全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大道至简

十年操盘

刘堂鑫 著

黄金投资稳定盈利模式





中国宇航出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

理想藏书55188

十年操盘

刘堂鑫 著

黄金投资稳定盈利模式


中国宇航出版社
·北京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载

理想藏书55188 www.55188.com

版权所有　侵权必究

图书在版编目（CIP）数据

十年操盘 ：黄金投资稳定盈利模式 / 刘堂鑫著. -- 北京 ：中国宇航出版社，2017.9
ISBN 978-7-5159-1365-0

Ⅰ. ①十… Ⅱ. ①刘… Ⅲ. ①黄金市场－投资－基本知识 Ⅳ. ①F830.94

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第187317号

特约策划 肖胜萍　刘　希
责任编辑 吴媛媛　　**装帧设计** 宇星文化

出版发行 中国宇航出版社
社　址 北京市阜成路8号　　**邮　编** 100830
(010)60286808　　(010)68768548
网　址 www.caphbook.com
经　销 新华书店
发行部 (010)60286888　　(010)68371900
(010)60286887　　(010)60286804(传真)
零售店 读者服务部
(010)68371105
承　印 三河市君旺印务有限公司
版　次 2017年9月第1版　　2017年9月第1次印刷
规　格 710×1000　　**开　本** 1/16
印　张 15.25　　**字　数** 230千字
书　号 ISBN 978-7-5159-1365-0
定　价 49.00元

本书如有印装质量问题，可与发行部联系调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

PREFACE 前言

还是读初中时，电视台财经频道节目中播放的股票价格走势图就吸引了我，密密麻麻的数字和K线价格走势图让从小喜欢数字的我着迷。好奇心驱使我天天观看财经频道，阅读财经报刊，甚至买财经图书回家研究。随着了解的内容增加，我开始尝试预测行情。预测准了，心里无比喜悦；预测错了，反复思考错的原因。

在持续的学习与预测中，我对金融市场的兴趣越来越浓，暗暗立志将来要在金融市场闯出一片天地。

系统研究黄金投资是从大学时代开始，我将大部分时间花在研究黄金市场价格走势上，把节省下来的生活费与零用钱都投入了黄金交易。至今已有十余年。

刚进入黄金市场时，有盈有亏。随着我的交易系统日渐成熟，交易操作也越来越顺手，近三年来中线交易无一次亏损。记得比较清楚的是2013年4月8日黄金在1 586美元/盎司放空，随后黄金价格在短短的4个交易日重挫250余美元/盎司，这给我带来了一笔丰厚的利润。后来，“中国大妈”一路狙击华尔街，历时半个月的反弹，黄金价格被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

推升至 1 485 美元 / 盎司附近。在散户逆势做多资金耗尽之后，我再一次看到重大机会，在 2013 年 5 月 2 日以 1 485 美元 / 盎司开仓做空。经过 4 个交易日的震荡，黄金价格再次大幅单边下行，最终跌至 1 180 美元 / 盎司。这两次大跌使我从中获利近 300 美元 / 盎司。

操盘以来，我一直严格运用自己独特的交易系统。在美联储 2015 年 12 月 17 日实施十年来第一次加息之前一路做空，几乎每波中线下跌行情都有做空获利。美国进入加息周期后，从历史数据和经验上判断，黄金市场很可能从此长线反转，当晚在 1 050 美元 / 盎司做多。2016 年春季黄金价格一路上涨，飙升至 1 260 美元 / 盎司附近。

纵观最近一两年的交易：2016 年 2 月 16 日在 1 200 美元 / 盎司中线做多，2016 年 4 月 1 日在 1 210 美元 / 盎司做多，2016 年 5 月 30 日在 1 200 美元 / 盎司做多，2016 年 6 月 24 日在 1 250 美元 / 盎司做多，2016 年 7 月 21 日在 1 312 美元 / 盎司做多，2016 年 8 月 31 日在 1 310 美元 / 盎司做多，2016 年 9 月 16 日在 1 310 美元 / 盎司做多，2016 年 10 月 6 日在 1 250 美元 / 盎司做多，2016 年 12 月 20 日在 1 230 美元 / 盎司做多，2017 年 1 月 27 日在 1 180 美元 / 盎司做多，2017 年 3 月 9 日在 1 200 美元 / 盎司做多，2017 年 5 月 11 日在 1 217 美元 / 盎司做多。这十几波行情每波每盎司至少盈利四五十美元，有时每盎司甚至盈利上百美元，大部分记录可以在我的贵金属投资微信群和珠宝微信公众号中查询到。

金融市场是没有硝烟的战场，看到太多的同行倒在了黄金市场的血

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

泊中。他们要么不懂任何技术理论，在黄金市场盲目豪赌，要么技术理论没有学到位，错误的技术分析误导其越陷越深，或者内心过于脆弱，因心态失衡而一头扎进亏损的泥淖。

不管你是炒实物黄金、纸黄金，还是炒黄金T+D、现货黄金，也不管你因何种原因导致亏损，都能通过阅读本书有所收获。本书阐述的是一套完整的稳定盈利操盘系统,其中最核心的技术理论是趋势交易理论。

所谓趋势交易，就是市涨买涨、市跌卖跌。趋势交易告诉我们，在行情得到确认前谨慎试水，不可盲目重仓。一旦突破临界点，行情得到确认，就要大胆建仓、加仓，放大利润。很多投资者恰恰相反，看不清趋势，凭着对市场的主观臆测，重仓来回搏杀，不合时宜地买进卖出，致使账户一亏再亏，最后行情真的来了，却畏首畏尾，或者已经没有进场的资金。

在熟练运用趋势交易的同时，还应该做到科学、合理地运用资金。本书详细讲解了如何科学地运用资金，例如，在行情判断错误时，要控制风险，及时止损，避免亏损扩大；该出手时果断出手，加仓让利润奔跑；利用杠杆提高资金使用效率。

此外，非常重要的一点是交易心态。人性的弱点是贪婪、恐惧和希望，这是阻碍投资者赚钱最大的绊脚石。如何克服人性弱点，需要我们不断地学习，掌握市场的内在规律，客观分析，同时严格执行操作纪律，培养自己强大的心理素质。市场瞬息万变，只有掌握了正确的方法，才能在万变的行情中稳定盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

感谢在本书写作过程中给予支持的同行们，正是你们的帮助和支持，让我有了充足的动力。

最后，希望读者朋友在阅读本书时能够融会贯通，活学活用，早日实现财富自由。同时希望大家能继续提供支持，期待我们在下一本书中再见。

谢谢！

刘堂鑫

2017年5月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

CONTENTS 目 录

前　言／I

第 1 章　影响黄金市场价格的主要因素

黄金价格与美元的互动关系／3
黄金价格与国际原油的互动关系／7
黄金价格与国际政局的互动关系／11
黄金价格与美国非农数据的关系／18
黄金价格与黄金现货市场供求关系／21
影响黄金价格的其他因素／26

第 2 章　心态理论：人性的弱点——恐惧、贪婪和希望

恐惧、贪婪和希望是亏损的推手／33
学会运用相反理论——金融市场物极必反／43
好心态是盈利的关键／48

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第 3 章　顺势为王

顺势者昌，逆势者亡 / 53
市场趋势 / 54
趋势和方向的区别 / 57
趋势的种类 / 61
趋势线的画法 / 66
趋势线的确认及其作用 / 83
临界点的作用 / 93
趋势的改变 / 97
趋势交易法九步曲 / 101

第 4 章　技术理论

总序：技术理论的三大基本假设 / 125
K 线理论 / 127
均线理论 / 139
MACD 指标 / 151
斐波那契回调理论 / 163
布林线指标 / 174
KDJ 指标 / 184

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第 5 章　科学运用资金

合理分析，判断趋势，排兵布阵 / 197
防范风险，学会止损 / 199
合理运用杠杆，提高资金利用率 / 203
学会加仓，让利润奔跑 / 205
保住本金，严格止损 / 210
控制盈亏比 / 212

第 6 章　执行交易纪律

坚持交易计划，不轻易被市场左右 / 219
重仓交易，与天为敌 / 223
禁止频繁交易 / 225
不在亏损时加仓 / 227
不轻易更改止损 / 230
状态不好，禁止交易 / 231
大道至简 / 233

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第 1 章

影响黄金市场价格的主要因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

黄金价格与美元的互动关系

美元与黄金的联系并不是一直就有的。在第二次世界大战结束前的几十年间，国际货币体系分裂成几个互相竞争的货币集团。各国为了自身利益竞相贬值货币，导致货币体系动荡不安，每个经济集团都想以他国利益为牺牲品，解决自身的国际收支和就业问题，导致国际货币体系陷入极端无序的状态。

重要的变化出现在两次世界大战以后。美国作为“一战”和“二战”中的重要受益国，逐渐在经济领域不断超越其他资本主义国家。二战结束时，美国的 GDP（国内生产总值）占全球总值的 53%，相当于世界经济体量的一半，由此登上了世界经济盟主的宝座，美元的国际地位也凭借本国丰富的黄金储备和强大的经济实力而越发稳固。

在此之前，金本位制是流行度、自发性最强的货币制度。美国经济实力剧增之后，美元的作用和地位日益突显。凭借“二战”后拥有全球 3/4 的黄金储备和强大的军事实力，美国财政部前助理部长哈里·怀特力主强化美元地位，提出力挫英国代表团团长、经济学大师凯恩斯的“怀特计划”，建立了布雷顿森林体系。

布雷顿森林体系确认各国在其国内实行信用货币制度，在对外货币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

关系中实行与美元挂钩的固定汇率制度，各国货币当局可用美元外汇储备按照约定价格向美国货币当局兑换黄金。这是一种“以美元为中心，以黄金为最后储备单位”的国际货币制度。自此，美元成为一种“准世界货币”，美元与黄金之间也发生了重大关联。

首先，美元和黄金作为世界储备资产成为世界贸易结算的单位。

其次，美元作为“准世界货币”，在世界主要黄金市场都以美元为报价单位。

这种关联造成了一种现象：若各国央行减少黄金储备量，相应就需增加美元储备。于是，黄金和美元就形成了一种负相关关系，即美元价格上涨，黄金价格就下跌；美元价格下跌，黄金价格就上涨（见图 1-1）。

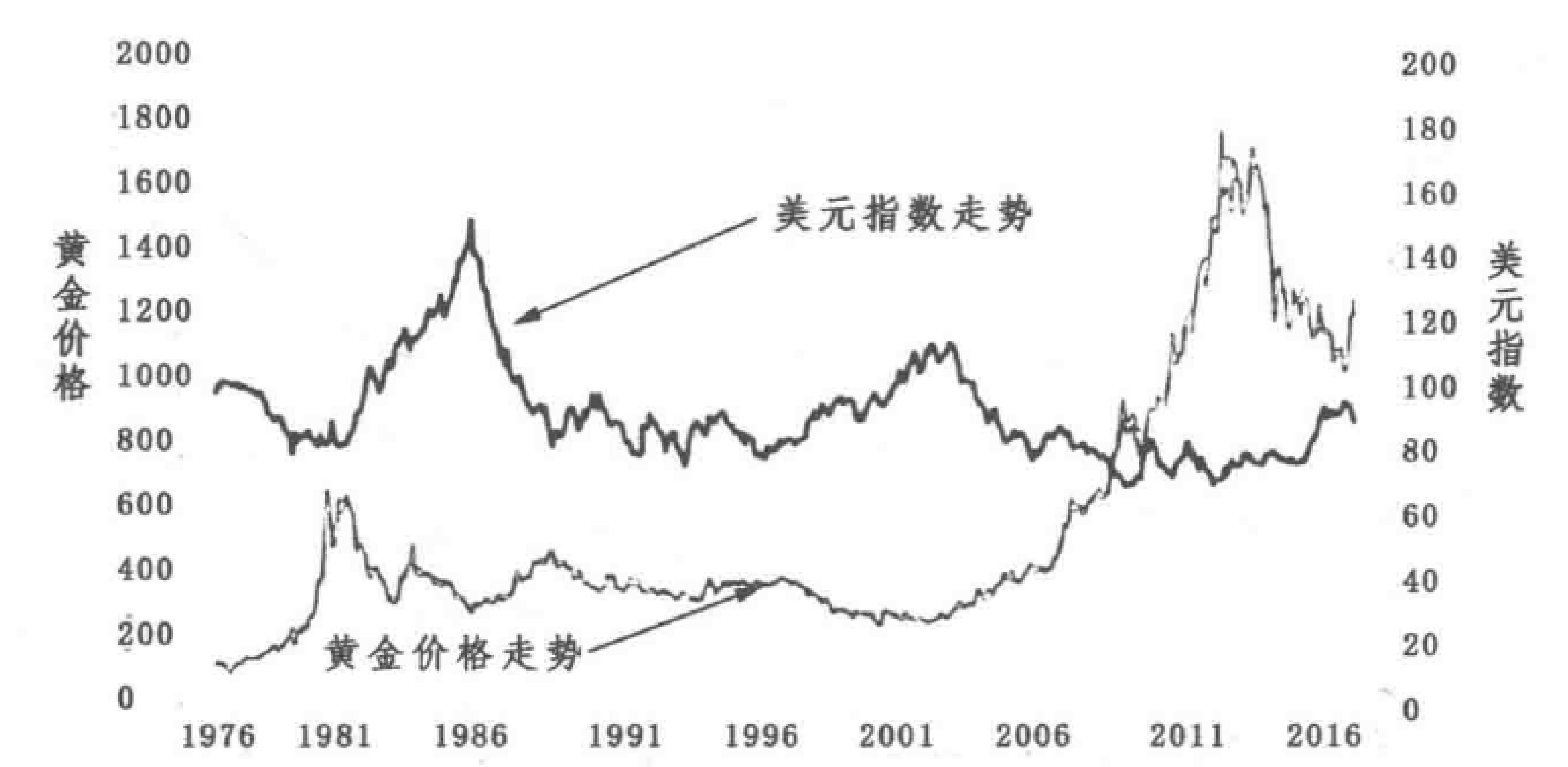


图 1-1

布雷顿森林体系实际上是一种变相的金汇兑本位制：通过一个大国的货币以黄金做担保，其他国家的货币依附在这个大国的货币上，处于附庸地位。在这种情况下，各国的货币政策都有可能受到这个大国的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

牵制。

但从另外几个方面来说，布雷顿森林体系与金汇兑本位制还是存在诸多不同之处。首先，布雷顿森林体系是世界上众多国家第一次有意识地共同建立的一个稳定的货币体系，在此基础上创建的国际货币基金组织（IMF）和世界银行（World Bank）也成为协调和维护各国之间贸易往来、协调各国货币和金融事务的重要机构。其次，布雷顿森林体系是建立在美国这个超级大国的基础上，这与之前的金汇兑本位制截然不同。在相当长的一段时间内，美国经济的稳定和快速发展为这一体制提供了保障，维护了世界货币体系的运转。

20 世纪 70 年代前后，美国深陷越南战争的泥潭，财政赤字巨大，国际收支情况恶化，美元信誉受到冲击，爆发了多次美元危机。与此同时，日本、西欧崛起，美国经济实力相对削弱，无力承担稳定美元汇率的责任。再加上贸易保护主义抬头，美国相继两次宣布美元贬值。在此情形下，各国纷纷放弃本国货币与美元的固定汇率，采取浮动汇率制。以美元为中心的国际货币体系瓦解，美元地位下降，布雷顿森林体系也宣告解体。

但时至今日，美元仍然能够影响黄金价格，两者在全年的大部分时间都呈负相关，这又是为什么呢？

主要有以下三个原因。

（1）美国经济实力长期居于世界第一。2015 年，美国 GDP 达 18.04 万亿美元，占世界总量的 24.32%（见图 1–2）。根据美国经济分析局的数据，以现值美元计算，美国 2017 年 GDP 预计为 18.69 万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

亿美元，占到全球GDP总量的1/5以上，对外贸易总额仍然是世界第一。正因如此，世界经济深受其影响，而黄金价格与世界经济的好坏呈负相关。

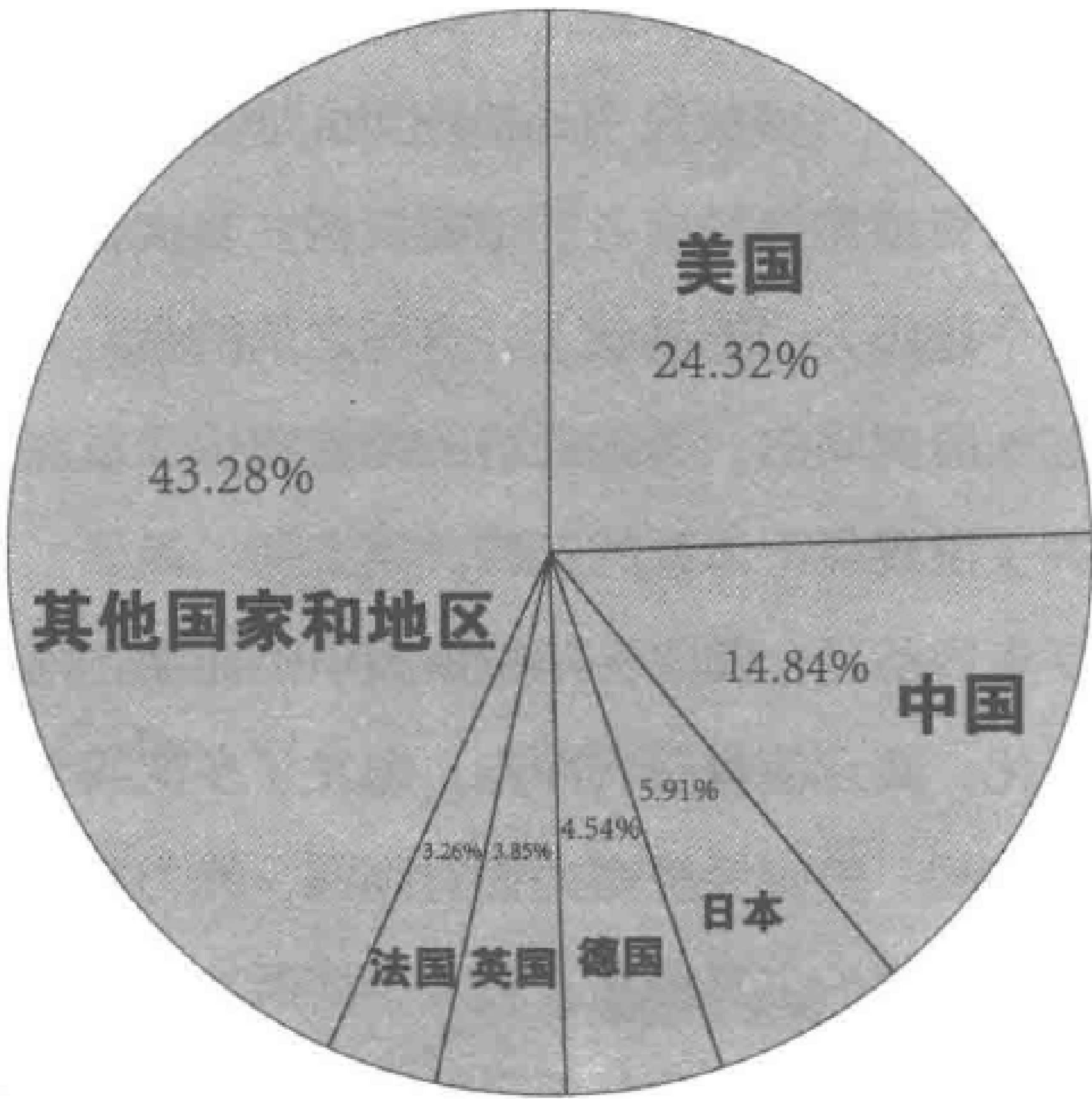


图 1-2

（2）世界黄金市场一般都以美元标价，美元与各国货币的汇率势必影响金价。例如20世纪末金价走低，就与美国经济连续增长、美元持续坚挺有密切的关系。

（3）由于美元与黄金同是各国中央银行的重要储备资产，若美元指数表现坚挺，就在一定程度上削弱了黄金作为储备资产、发挥保值功能的地位。

值得注意的是，近年来，由于中国、印度等国家快速发展，世界经济版图逐渐发生变化，美国的世界经济霸主地位受到了多方挑战。美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

作为与黄金并重的储备资产这一地位不再牢固。许多国家为了规避美元贬值带来的风险，陆续推动储备资产的多样化进程，再加上国际经济政治局势等因素的影响，美元和黄金的关联性逐渐减弱。例如在 1995 年、2005 年、2010 年、2016 年，美元与黄金呈现出极其明确的正相关关系。

当然，这并不意味着黄金和美元负相关的“铁律”就不存在了，这只能从一方面反映美元对黄金的影响减弱。我们需要消除“美元和黄金在任何时候都呈现负相关关系”的概念，但永远不能忽略两者之间的关系。

黄金价格与国际原油的互动关系

第二次工业革命后，石油在工业社会扮演的角色越来越重要，交通工具、部分生产工具都离不开石油，石油也因此被称为“工业的血液”。原油的需求和供给存在地域上的差异，价格也受各种因素的影响不断波动。作为全球重要的大宗商品之一，原油价格深刻地影响着黄金价格走势。

与美元一样，原油对黄金价格的影响也不存在“金科玉律”，但总体而言，原油价格与黄金价格两者呈现正相关性。

要理解这一点非常容易。黄金是通货膨胀之下的保值品，而原油价格上涨意味着通货膨胀会随之而来，经济发展的不确定性增加。此时黄金保值避险的功能自然而然地受到投资者的青睐，因此，黄金与原油之间存在正相关的关系。原油价格上涨预示着黄金价格也将上涨，原油价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

格下跌预示着黄金价格也将下跌。从中长期来看，黄金价格与原油价格的波动趋势基本一致，只是幅度存在差别。例如，20 世纪 70 年代原油价格大幅上涨，同期黄金价格也大涨；20 世纪 80 年代原油价格一路走低，黄金牛市也于 1981 年结束，进入下降通道；20 世纪 90 年代，原油价格在低位徘徊，黄金价格更是降至历史低点。

具体来说，两者价格呈正相关的原因主要有以下三个方面。

（1）原油价格上涨会催生通货膨胀。相关资料显示：原油价格每上涨 10%，通货膨胀率约上升 1%。通货膨胀导致货币购买能力下降，相当于金钱损失，而购买黄金可以抵御通货膨胀，实现保值，因此黄金的需求量增加，导致黄金价格上涨。

（2）美元波动会引发黄金价格和原油价格同方向波动。在国际市场上，黄金价格和原油价格都以美元报价，而且国际贸易都以美元结算，因此当美元上涨，黄金价格和原油价格都下跌；美元下跌时，黄金价格和原油价格都上涨。

（3）原油价格变动直接影响石油生产国对黄金的运作，进而引发黄金价格波动。这些石油生产国（如沙特、卡塔尔、阿联酋、科威特、伊朗）大多集中在海湾地区，多为阿拉伯国家，手中持有巨额的石油美元。当国际黄金价格波动时，它们对石油美元的操作常具有同向性。

原油价格上涨期，石油生产国持有的石油美元迅速增加，这些国家会相应地提高黄金在其国际储备中的比例，国际黄金市场上对黄金的需求随之走高，进而推动黄金价格上涨。

值得一提的是，原油价格和黄金价格呈正相关的关系虽牢不可破，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

但并不是绝对的。在特殊时期，两者也曾背离过这种关系，如 20 世纪 70 年代，原油价格居高不下，黄金价格却不涨反跌，当时主要是因为美国财政部为了抑制投资者对黄金的投机性需求，将部分黄金储备投入市场，国际货币基金组织也采取相同的做法，导致黄金市场供给增加，价格难以上涨。

除此之外，这种负相关性还存在于以下两种情形中。

第一种是，金融危机爆发促使资金迅速撤离原油市场，与此同时，避险资金流入黄金市场，导致黄金价格上涨。2008 年 9 月中旬，全球金融危机爆发，引发国际大宗商品价格深幅回落，原油价格跌幅居前。与原油市场相反，作为全球最大的黄金 ETF（交易型开放式指数基金），SPDR 的黄金持有量却一直在增加，显示出资金借道黄金 ETF 进入黄金市场避险。资金撤离原油市场加剧了原油价格的跌势，避险资金进入黄金市场却支撑了黄金价格。

第二种是，黄金货币属性凸显，原油商品属性增强。2008 年全球金融危机爆发后，各国经济实体受到严重影响，美国、欧盟等均陷入经济衰退。在经济下滑过程中，原油的商品属性渐渐强过投资属性，而黄金的货币属性慢慢显现出来。此时，需求严重不足直接导致原油价格持续回落。尽管 OPEC（石油输出国组织）持续大幅减产，但未能阻止原油价格持续下跌。各国央行为了减少金融危机造成的损失，争相购入黄金抵御危机，规避货币下跌引发的金融风险，黄金价格因此持续上涨。

原油价格与黄金价格呈现更多的正相关性，理应引起投资者的关注。而要把握原油价格与黄金价格的关联，就必须关注石油的供需情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全球石油消费地理分布正逐渐改变。2015 年亚洲及大洋洲的石油消费量占全球的 32.7%，北美地区和欧洲分别占 23.9% 和 18.5%。当前，欧美等发达国家的石油消费增速放缓，中国、印度为代表的发展中国家成为石油消费主力，增速显著。过去五年间（2011~2016 年），全球原油需求维持低速增长，增速始终维持在 1% ~ 2% 之间（见图 1–3）。

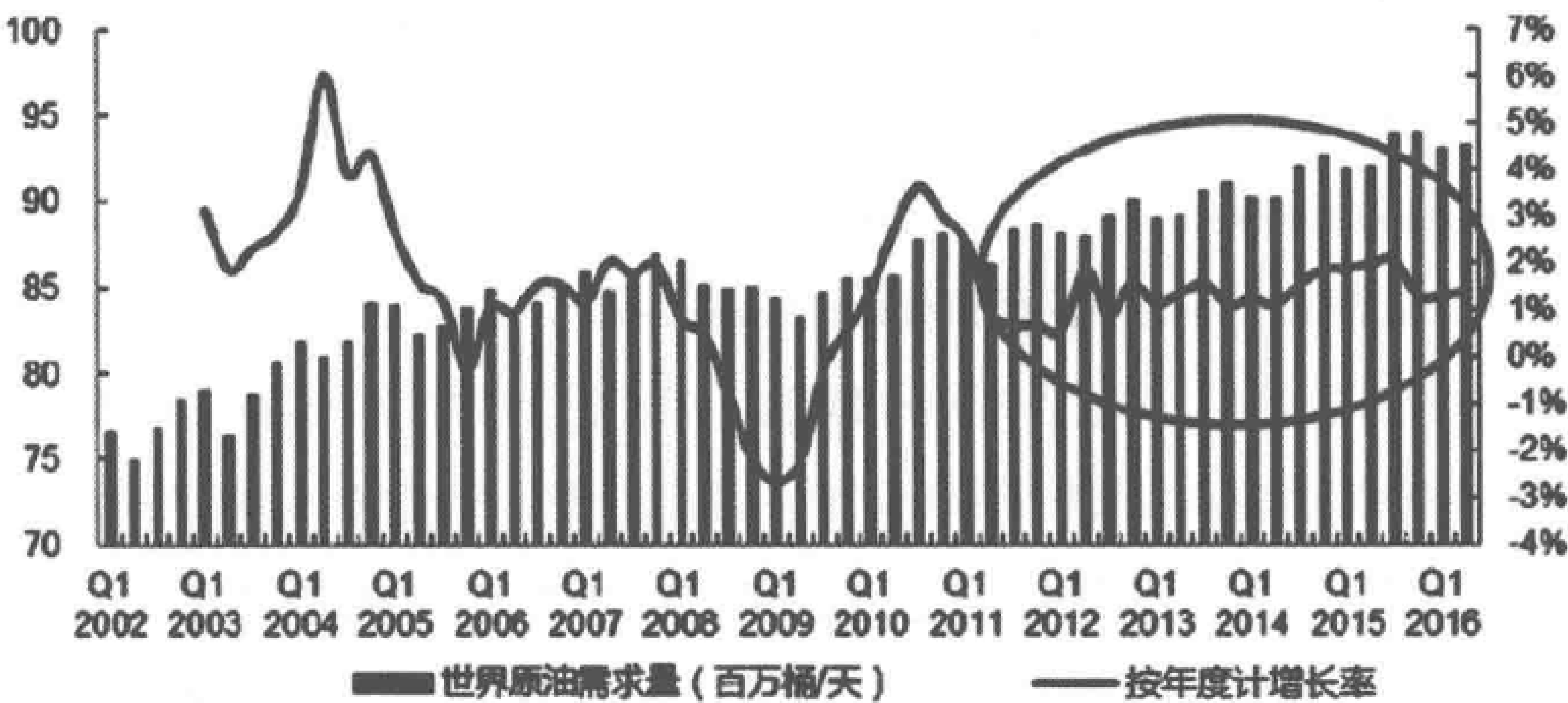


图 1–3

智研咨询发布的《2017 ~ 2022 年中国原油市场运行态势及投资战略研究报告》认为，在全球 GDP 增速放缓的背景下，石油需求随之维持较低增速。预测基于以下三点：第一，OECD（经济合作与发展组织）成员国经济发展较成熟，石油需求呈负增长；第二，作为需求增量主导国的中国、印度，经济结构面临转型，石油需求放缓成为既成事实，弥补需求下滑的能力将持续减弱；第三，各国石油储备饱和，世界石油库存达到峰值，库存需求受到抑制。

北京理工大学能源与环境政策研究中心 2017 年年初发布的一份研究报告指出，2017 年，全球石油供需差缩小，需求增长超过供给增长，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

供需形势出现扭转持续可期。

报告还指出，从基本面因素来看，2017 年受益于美国、印度经济稳步发展，全球经济在低迷中企稳；OPEC 成员国达成一致减产协议，世界原油供需关系的好转或将促使油价进一步小幅上涨。从需求方面看，世界石油需求总体上呈现小幅上涨态势；从供给方面看，OPEC 成员国及以俄罗斯为首的其他国家达成的减产协议能否顺利执行，成为影响世界原油供给的关键因素，若减产成功，2017 年全球原油供给增幅将显著缩小；考虑到其他 OECD 成员国的影响，全球原油库存将出现稳中有升的局面。

鉴于原油价格与黄金价格的阶段性正相关关系，投资者在进行黄金投资时可以把握以下几点。

（1）原油和黄金基本上是休戚相关的患难兄弟，可根据原油价格与黄金价格的同向性为黄金市场操盘提供佐证。

（2）原油价格和黄金价格不是 100% 的正相关，需注意特殊情况下，原油价格受商品的利空情绪影响而承压下滑，黄金则更易体现独立性和金融属性，避险情绪或会推高黄金价格。

（3）需要配合股市、各国经济数据、市场情绪等多因素综合分析，进行黄金投资操作。

黄金价格与国际政局的互动关系

黄金具备四大属性，即自然属性、商品属性、货币属性和金融投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

工具属性。研究黄金价格未来走势，需要重点研究黄金的商品属性和货币属性。

在分析黄金价格时，首先要明确，特定时期内黄金主要体现的是商品属性还是货币属性。黄金在供需关系失衡时产生的价格波动体现的是商品属性，货币属性则是黄金在国际政局不稳时发生价格波动的主因。当国际政治、经济和金融形势出现不稳定局面，国际社会物流（战略或其他经济资源）和资本流动产生不稳定预期时，如果同时出现社会短期资本机会成本相对较低或恶性通货膨胀的情况，黄金市场的价格决定机制就会趋向黄金的货币属性。

尽管布雷顿森林体系的解体推动了黄金的非货币化进程，但黄金在国际货币体系中的地位仍然十分重要，它仍然是维护国际货币体系稳定的基石，也是信用货币体系中唯一的实物形态担保物。正是基于此，相对于普通商品，黄金对国际时局的变动更敏感。国际关系紧张、地区冲突频发都可能影响黄金价格。众所周知，纸币只是一种货币符号，发行纸币主要依靠政府的信誉和黄金储备，一旦发生动乱、爆发战争或政权更迭，纸币的价值和流通性就会受到威胁。黄金则不同，本身的稀缺性使其具备相当强的避险价值。在战争年代，任何人都希望持有更多的黄金，而不是手握大量纸币。

“9·11”恐怖袭击事件后，世界政局弥漫着恐怖、悲观的情绪，黄金价格因此从 264.5 美元 / 盎司飙升到当年的最高价 294.15 美元 / 盎司（见图 1–4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 1-4

2011 年爆发的利比亚战争也是时局影响金价的例证。

黄金价格在 2 月 16 日开盘报 1 372 美元 / 盎司，并在 3 月 7 日扎维耶激战后攀升至高点 1 444 美元 / 盎司。此后黄金价格短线修正，并于 1 400 美元 / 盎司关口受支撑再度反弹（见图 1-5）。



图 1-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2013年3月17日，联合国安理会通过决议，决定在利比亚设立“禁飞区”，并要求有关国家采取一切必要措施保护利比亚平民和平民居住区免受武装袭击的威胁。此后以法国为首的北约组织启动名为“奥德赛黎明”的军事行动，正式揭开利比亚战争的大幕。

3月17日的基本面促动和1 400美元/盎司的心理支撑点为黄金价格提供了完美的支撑。北约选择采取军事行动后4天，黄金价格一周涨幅达到3%（见图1–6）。



图1–6

开战5日之后，黄金价格开始10余日的修正。这波修正延续到最后美国宣布停止空袭（见图1–7）。

4月5日，美国应利比亚反对派要求再度发动48小时空袭，当天现货黄金价格上涨22美元/盎司。此后的六七个交易日中，金价再度演绎了拉锯行情（见图1–8）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 1-7



图 1-8

此后，反对派和政府军围绕停战协定进行磋商，黄金价格则维持了区间震荡走势。但是在谈判中，金融市场似乎发现，由于卡扎菲拒绝交出权力这一绝对影响，反对派完全没有停战的意愿。黄金价格在 4 月 14 日开启了连续 7 个交易日的上涨，直至谈判完全破裂（见图 1-9）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 1-9

4 月 27 日，一段沉寂后，美国宣布再度空袭利比亚。黄金价格在三个交易日内上涨逾 70 美元 / 盎司，最后站上 1 574.4 美元 / 盎司的高点（见图 1-10）。



图 1-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

需要投资者明白的是，时局动荡不可避免地会对黄金价格产生一定的影响，但也要学会甄别不同性质的国际事件可能对黄金市场产生的影响。

首先，须深入了解国际局势与黄金市场的实质性关系。例如，并不是说只要爆发战争，黄金价格就一定上涨。因为不同地区、不同程度的战争对黄金价格的影响也不相同。像一些非洲国家常年身陷战乱，它对黄金价格的影响可能还不如南非爆发一次全国性罢工。因此，不能一听到国际局势不稳就疯狂买入黄金，要认清其实质关系。

其次，在时局动荡时应综合评估各因素，以便做出最佳判断。影响世界政局的战争爆发必然会对黄金行情造成一定的影响，但在特殊情况下，这种影响会被其他因素抵消。

例如，20 世纪 80 年代末，伊拉克和伊朗这两个中东国家爆发战争，其影响之大不言而喻，但为什么这期间黄金价格不涨反跌呢？两伊战争不是导致中东地缘政治不稳定吗？难道这场战争没有增强黄金的避险功能吗？当然不是，两伊战争状态下，黄金的避险功能的确有所增强，但这期间伊朗和伊拉克为了应付战争，大量抛售黄金以换取外汇购买武器装备，直接影响了黄金市场的供需平衡，这个因素对黄金价格的影响远远超过地缘政治冲突对黄金市场的影响。

通常情况下，局部地区的政治形势紧张对黄金市场的影响更多地表现为观念上的冲击。因此政治时局动荡时，投资者应该加倍谨慎投资。如今，全球暴恐事件频发，一些投资者因此选择购买黄金避险。恐怖袭击事件本身对黄金市场的影响可能并不大，但一些大机构和基金会利用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这些消息扩大影响，导致其对黄金市场的影响大于实质影响。当然，也有一些消息对黄金市场的影响比预期小得多，甚至毫无影响。基于此，投资者更多地应该保持冷静的心态。

黄金价格与美国非农数据的关系

非农数据是指非农业就业人数、就业率与失业率这三个数据，它是反映美国非农业人口就业状况的数据指标。通常由美国劳工部在每个月的第一个星期五晚公布。

非农业就业人数主要统计从事农业生产以外的职位变化情况。它能反映制造业和服务业的发展及增长趋势，下降代表企业减产，经济步入萧条期。当社会经济发展较快时，消费自然增加，消费型行业以及服务业的职位随之增多。

每个月的常规数据中，非农数据对外汇和黄金行情的影响最大，所以非农数据是投资者应当重点关注的常规数据。非农数据之所以对黄金市场有如此大的影响力，主要原因有以下三点。

（1）数据公布及时。非农数据是每月第一个公布的重要经济数据，而且这个数据在调查完毕后一个星期即由美国劳工部公布，所以市场能够从数据中及时得知美国的非农就业情况。

（2）非农数据详细地指出了美国的就业情况，公布的资料对预测美国经济发展状况非常有用。所以，当市场得到这些资料后，可以对美国的国内生产总值进行大概的预测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）非农数据关注的是美国一般家庭的收入情况，就业情况改善，收入增加，就会带动各个消费环节，美国经济中大约 70% 的增长又以国民消费为主，所以得知非农数据就可以预测美国国内的消费情况。

一般情况下，非农就业人数高于预期，美元价格会反弹，黄金价格会下跌；反之则是美元价格下跌，黄金价格上涨。但非农数据与黄金价格的关系并不是每次都遵循这一常规思路运行，仍有特殊情况存在。有时非农数据亮眼，风险偏好令美元价格不涨反跌，黄金价格不跌反涨；有时非农数据惨不忍睹，受避险情绪提振，美元价格不跌反涨，黄金价格不涨反跌。其中的关键就在于投资者的风险偏好。

另外，影响黄金价格波动是多种因素同时演进的。非农数据公布后，并不一定对黄金价格走势起主导作用，即使非农数据变化显著，对黄金价格的影响也很可能是一个动态的过程，甚至如过山车般演化。比如，2010 年 2 月 5 日美国劳工部公布 1 月非农数据，该数据意外疲弱，公布后曾令美元指数一度走跌，现货黄金价格升至 1 064 美元 / 盎司附近。但投资者对欧元区主权债务问题持续担忧，美元指数受此提振上扬至 80.68 高点，现货黄金也受打压至 1 044 美元 / 盎司的日内低点。

在强调非农数据这一指标重要性的同时，也要提醒投资者不要过分迷信非农数据，要学会把握不同时段影响黄金价格的多种因素，尤其是影响黄金价格的主要因素。

2017 年 4 月美国公布非农数据前，笔者根据市场行情判断会有一波非农行情出现，认为应该在 1 264 美元 / 盎司进场做多。最后数据显示，3 月非农就业人数增加 9.8 万人，远不如预期的 18 万人。糟糕的非农

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

数据发布后，市场避险情绪在短时间内爆发，黄金价格和美元价格急涨，黄金价格到达盘中 1 270 美元 / 盎司的一线目标，但这一涨势未能持久。美元价格上涨，再加上市场意识到美国 3 月非农数据可能并不像看起来那么差，行情开始反转。笔者果断在 1 267 美元 / 盎司附近平仓获利。最后的结果也证明，这波非农行情并不明显，当天尾盘破位 1 261 美元 / 盎司后回吐大部分升幅，上演了一日游的过山车行情（见图 1–11）。



图 1–11

业内人士对此分析认为，3 月非农就业人数增幅下降，最大的影响因素可能是天气。3 月 12 ~ 14 日，一场罕见的暴风雪袭击了美国东北部大西洋沿岸地区，积雪深达 25 ~ 50 厘米，这一地区人口稠密、经济活动密集。暴风雪来袭的时间和非农数据调查期重合，其对非农数据的负面影响可能进一步扩大，因此，当市场意识到这种负面影响时，避险情绪就会有所缓解，行情也就没有呈现预期的上涨态势。

在非农数据公布后重点把握市场的反应和投资者的情绪变化，根据市场波动顺势而为，不宜生搬硬套所谓的“规律”。建议：稳健者在数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

据公布前后谨慎操作；初学者多看少动，务必做好止损；激进者可在数据公布后顺势而为，或者在数据公布前提前下单，但这需要较强的行情把握能力，也需要风险管理和控制能力。

同时，不能忽视技术面分析的重要性，任何消息都会在技术走势中得到印证。技术分析的作用在于提前揭示和预警未来的走势，消息面的非农数据公布之后只是印证或者佐证该预测。在数据公布前，可采用黄金分割、波浪理论、月 K 线等手段，对黄金价格的中长期走势做一个大致研判，毕竟非农数据不能决定黄金价格的大趋势，它只会引发黄金市场短暂的大幅波动。

黄金价格与黄金现货市场供求关系

大家都知道，黄金具有商品和货币双重属性，既然是商品，那么其价格必定会围绕价值波动。而价格的变动是由其供求关系决定的，这是最基本的经济规律。作为一种特殊的商品，黄金更加符合这个经济规律，它的价格也受黄金现货市场的供给和需求关系影响：当现货黄金供给大幅超出市场需求时，价格会下降；当现货黄金供不应求时，价格则会上涨。

根据黄金现货市场的供求因素来研判黄金价格走势，是投资者必须要做的功课。

首先来谈一谈黄金的供给。黄金的供给分三个层次，即初级供应、次级供应和三级供应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

黄金的初级供应是指产金国的黄金开采、冶炼等生产活动，这是直接增加全球黄金存量的唯一途径。第二次世界大战后，新产黄金量一直占全球黄金市场供应总量的一半以上。2015 年和 2016 年，黄金产量较多的国家包括中国、澳大利亚、俄罗斯、美国、秘鲁、南非等（见表 1–1）。世界上各个产金的国家或地区每年共生产数以千吨的黄金，也是黄金市场上的主要货源之一。黄金矿产量在 2008~2016 年持续上涨，2015 年，全球黄金产量达到 3 220.2 吨，根据 2017 年 4 月发布的《全球黄金年鉴 2017》（中文版），2016 年全球黄金产量为 3 255.4 吨，增长 1.1%。许多机构根据数据分析，均认为黄金开采量已经见顶，产量将逐步下滑。

表 1–1

国家或地区	2015 年产量（吨）	2016 年产量（吨）	年同比（%）
中国	460.3	463.7	1
澳大利亚	279.2	287.3	3
俄罗斯	268.5	274.4	2
美国	215.5	225.7	5
秘鲁	170.5	166.0	−3
南非	165.1	165.6	0
加拿大	157.7	162.1	3
墨西哥	131.7	128.4	−2
印度尼西亚	114.2	109.5	−4
巴西	95.4	96.8	1
加纳	95.4	95.6	0
乌兹别克斯坦	85.5	86.7	1
巴布亚新几内亚	58.1	60.4	4
阿根廷	63.8	59.6	−7
坦桑尼亚	53.2	55.3	4
哈萨克斯坦	51.0	52.6	3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续表

国家或地区	2015 年产量（吨）	2016 年产量（吨）	年同比（%）
哥伦比亚	49.2	51.8	5
马里	49.2	50.1	2
布基纳法索	38.6	41.6	8
智利	42.5	40.7	−4
其他	575.5	581.6	1
全球总计	3 220.2	3 255.4	1.1

数据来源：《全球黄金年鉴 2017》（中文版）

黄金的次级供应指民间黄金的回流。黄金开采的供应量极其稳定，并不会造成爆发性的大幅波动。

个人购买黄金的意图除了希望能够代代相传外，若价格合理，也会选择出售。尤其是出现一些对黄金现货市场有一定影响的消息后，不仅引发价格变动，还会造成黄金供给和需求的相应变动。

还有一个黄金来源就是对黄金成品的废料进行提取，这一部分每年的供应量也不容小觑。但是由于黄金的使用成本日渐增加，制造者为了降低产品的成本，都在寻求替代材料，所以从废料中提取的黄金供应量显现逐渐减少的趋势。

虽然次级供应受价格的影响，但是由于民间流通的黄金数量有限，因此供给量不会无限增加，到达一定的价格水平后必然达到供应量的最高水平。除非价格进一步上涨，否则供给量不会骤然增加。

黄金的三级供应则是国家的黄金储备。由于黄金在历史上具有货币特性，因而各国官方机构，尤其是中央银行都保留一定数量的黄金储备。据统计，目前各国家、地区或机构持有的黄金储备总量约为 40 000 吨。

这无疑是一个潜在的、庞大的供应来源。实行外汇管制的国家为了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

能够套取一定数额的外汇，要出售手中的黄金，这就成为三级供应的主要来源。1980 年黄金价格居于高峰期时，苏联沽出了 290 万盎司的黄金，1981 年黄金价格大幅回落的时候，苏联又沽出了 900 万盎司。可见三级供应的目的是套取外汇，而不是像二级供应市场那样通过转手获取利润。

三级供应者主要是金矿较多的国家，而且沽出的数额较大，对金价的影响显而易见。投资者一定要格外留意这一部分消息和情报，密切地关注。

与现货黄金供应量一起影响黄金价格的是市场对黄金的需求。黄金市场是一个全世界范围内的市场。虽然能够大致估算出黄金供给，但是由于黄金的用途涉及金币制造、珠宝首饰、工业制作等方面，精确地计算出黄金的需求量实际上还是比较困难的。但是对黄金来说，只有很小的一部分是被视作一种资源来使用，大部分则作为投资对待。从分类上大致可以分为以下几类。

（1）工业需求。黄金的工业用途中，珠宝饰品制作占 85.3%，电子器件及铸币分别占 6.3% 和 2.0%，其他行业占 6.4%。

（2）制作金币和金牌的需求。每年用在金币和金牌上的黄金大约为全年黄金使用量的 15%。金币的发行和流通范围比金牌广泛得多，因此金币的用金量占到这一部分的较大比重。现在市场上大规模流通的金币主要是南非的富格林金币、美国的鹰洋金币、澳大利亚的鸿运金币以及英国的皇家金币等。各个国家发行自己的金币以后，会使黄金铸币的需求量相对稳定。每年金币和金牌的用金需求，也会起到稳定金价的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）投资需求。在目前条件下以黄金作为保值手段，可以避免因通货膨胀而形成的纸币贬值风险，因为黄金价格会随通货膨胀而上涨，从而保持原有的实际价值。所以，在通货膨胀比较严重的时期，出于保值动机而形成的个人购金需求十分旺盛。个人购买黄金的另一动机是试图通过金价上涨获利。从长期来看，黄金的供应受生产成本制约，而需求则始终稳定增长，因而价格呈稳定的上升趋势。所以，购买黄金就成为一种受欢迎的投资选择。

（4）官方机构及中央银行对黄金的吸纳。官方机构在黄金市场上的买卖活动，使其一方面表现为黄金的供应方，另一方面成为黄金的需求方。一般，中央银行在市场上吸纳了一定数量的黄金后，都会对外公布吸纳的原因和数量。通常目的有两个：投资，管理层认为黄金价格比较合理，值得买进，就会在市场上吸纳，或者是把黄金当作银行储备。

除了央行以外，一些官方机构（比如国际货币基金组织）也会在需要的时候吸纳黄金，这也会影响黄金价格。例如，ETF 持仓量对黄金价格就有很大的影响（见图 1–12）。2016 年第一季度黄金 ETF 需求猛增 373.7 吨，与此同时黄金价格开始上涨。黄金 ETF 持仓有上升趋势，为黄金价格持续上涨提供了支撑。

考虑黄金的供需因素，应重点关注现货黄金市场的季节性供需关系。例如，由于夏季是开采金矿的季节，矿产商为了提前锁定利润，一般会在期货市场提前卖出，这就会对黄金价格形成上涨的推动力。需求方面，每年 9 月至次年 2 月，全球各地区的传统节日会使黄金需求突增。如印度的排灯节、中东地区的开斋节、中国的春节、西方的圣诞节等。并且，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 1-12

珠宝商也会在旺季前一两个月提前购入黄金进行加工。

这种供需环境使得黄金价格在夏季低迷，秋冬季上涨或居高不下，每年的第四季度黄金一般都会出现不错的上涨行情。这一点需要投资者重点关注。

影响黄金价格的其他因素

黄金作为全球性货币和避险商品，影响其价格的因素非常多，除了上述几点，投资者还应当多关注热点因素。

各国货币政策

某国采取宽松的货币政策时，利率下降，该国的货币供给增加，加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大了通货膨胀的可能性，这就有可能推高黄金价格。例如，20 世纪 60 年代，美国的低利率政策促使国内资金外流，大量美元流入欧洲和日本。别国由于持有的美元净头寸增加，对美元币值的担忧渐浓，开始在国际市场抛售美元，抢购黄金，并最终导致布雷顿森林体系瓦解。从历史数据来看，美联储每一轮加息前后都伴有黄金价格下跌，但下跌幅度和时点受加息预期等同期其他因素影响（见图 1-13）。比如，2006 年美联储 11 次降息，但并没有对黄金价格造成非常大的影响。



图 1-13

负利率与通货膨胀预期

2008 年全球金融危机以来，全球主要经济体均实行宽松的货币政策以刺激经济，发达国家均已步入零利率甚至负利率时代，以刺激疲软的经济。负利率政策导致本国市场上金融工具的投资收益率下降。当利率降低甚至达到负利率时，投资黄金的机会成本较小，会促使投资者增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

加对黄金等贵金属的投资。从历史数据来看，当一些国家实际利率处于高位时，黄金价格处于低位；当这些国家实际利率下降时，黄金价格会上涨（见图 1–14）。

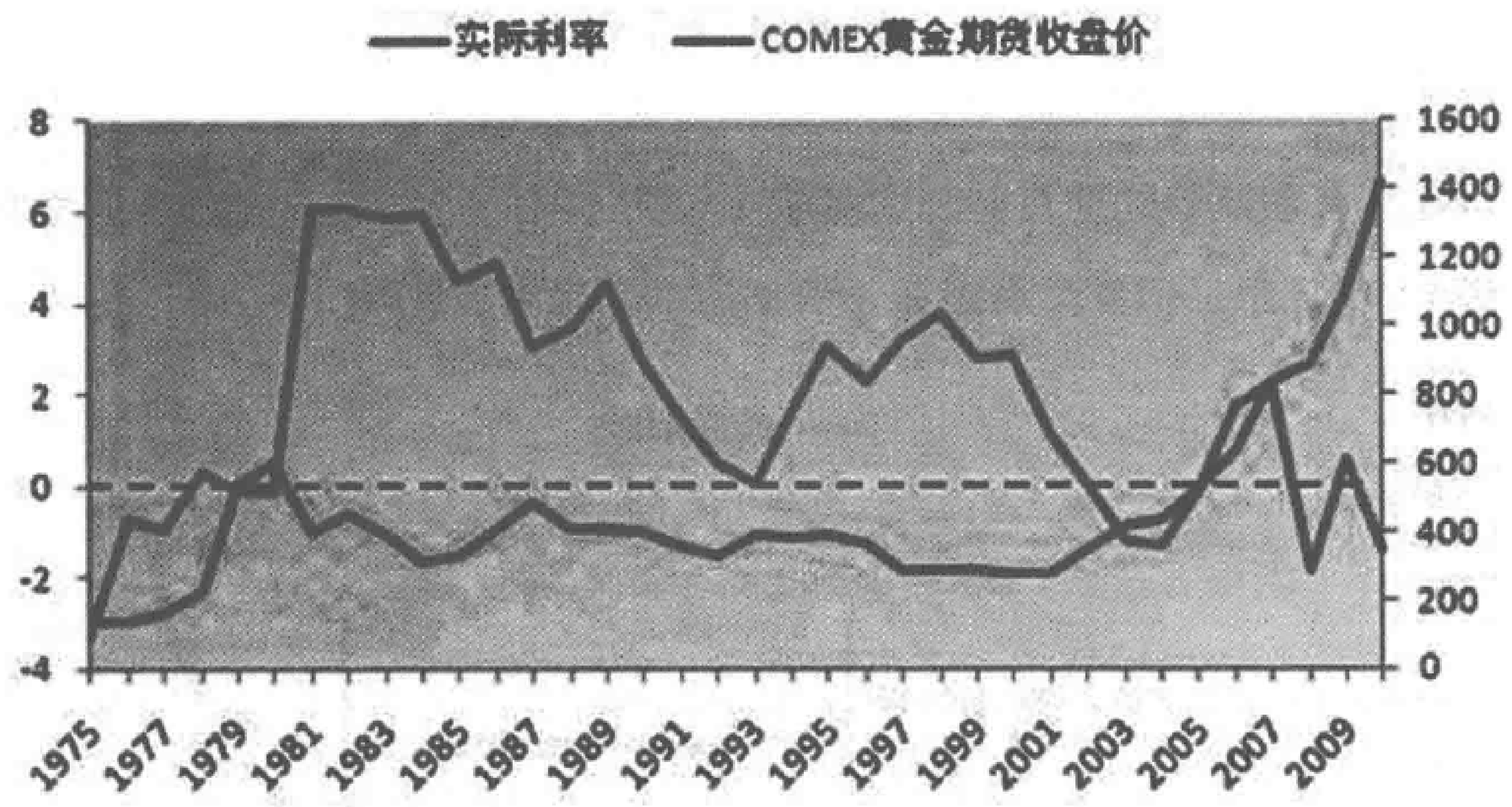


图 1–14

产生负利率的一大原因是通货膨胀水平上升，一年期存款利率小于 CPI（居民消费价格指数）同比增长幅度。对投资者来说，投资黄金的收益远大于放弃储蓄的成本，这会鼓励投资者购买黄金，从而推高黄金价格。

大宗商品价格

大宗商品是可进入流通领域但非零售环节、具有商品属性、用于工农业生产与消费使用的大批量买卖的物质商品。在金融投资市场，大宗商品指同质化、可交易、被广泛作为工业基础原材料的商品，如原油、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有色金属、钢铁、农产品、铁矿石、煤炭，包括三个类别，即能源商品、基础原材料和农副产品。

黄金与大宗商品有很多相似之处：以美元标价、价格与美元购买力成反比。从这个角度来看，黄金与大宗商品价格会一起上涨。但值得注意的是，黄金具有大宗商品所没有的一个极其重要的特性：它不但是一种商品，而且是一种全球通用货币。当全球经济陷入衰退时，大宗商品价格下降，需求相应地减少，但是黄金价格上涨。因为在衰退期，信用货币的“信用”受到质疑，投资者需要黄金这种“没有信用问题”的货币避险。

股市行情

一般情况下，股市下挫，黄金价格会上升，这主要体现了投资者对经济发展前景的预期。如果大家普遍看好投资前景，那么资金就会大量流入股市，股市投资火爆，黄金价格则会下跌。从 A 股上证指数和 Wind 黄金指数走势来看，黄金行业表现较大盘有所滞后，而大盘震荡时，黄金行业表现要优于大盘（见图 1-15）。

全球金融危机

金融危机对黄金价格的影响推导过程简单：当发生全球性的金融危机时，人们都会意识到危机来临，认为钱存在银行不安全，于是产生了购买黄金的需求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

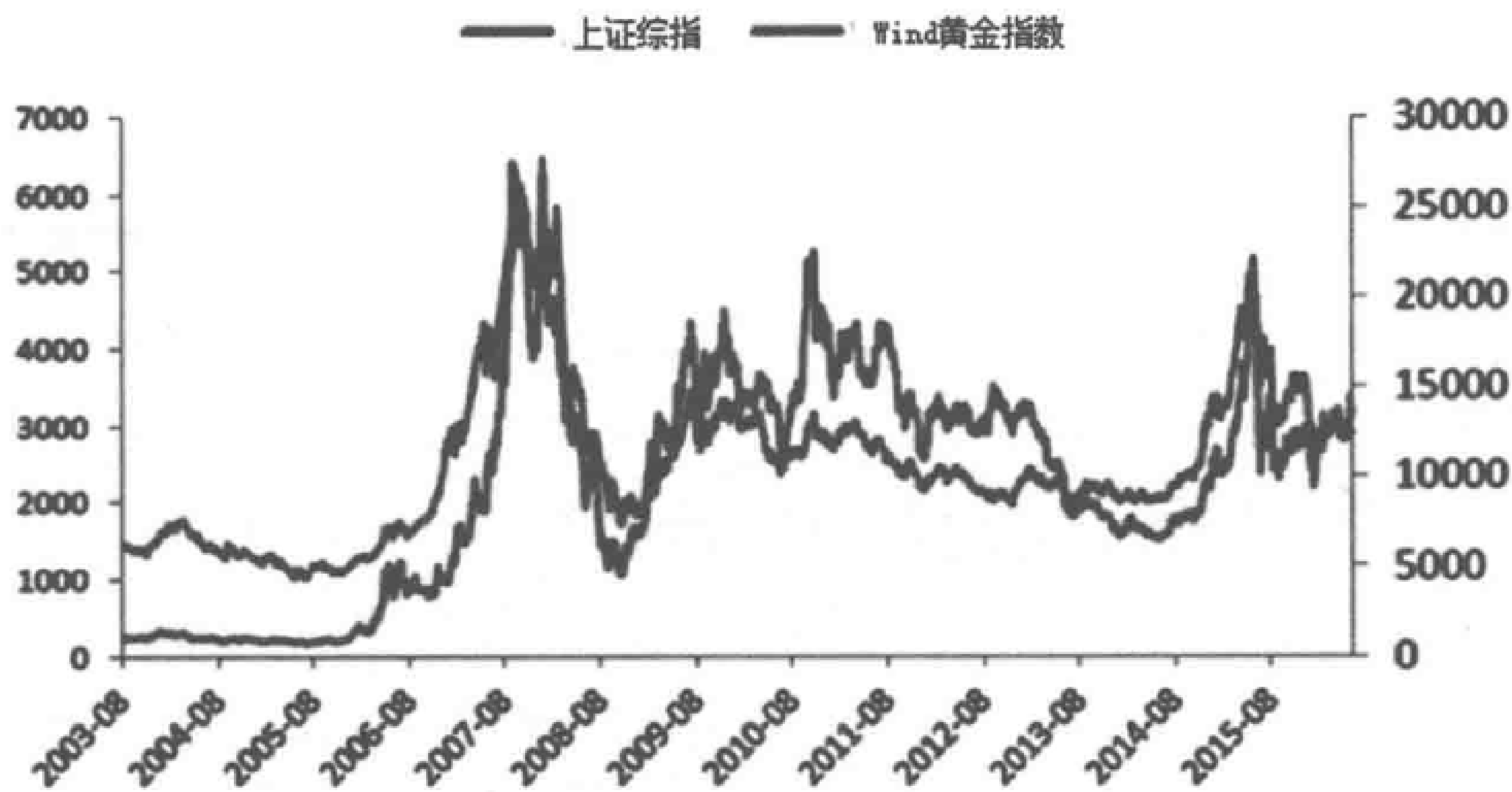


图 1-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第 2 章

心态理论：人性的弱点——恐惧、贪婪和希望



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

恐惧、贪婪和希望是亏损的推手

向珠宝同行提供交易建议时，常被问到这样几个问题：“我是老手，投资经验丰富，但为什么交易成功率还是很低，失误率比一些新手还高？”“我的理论基础很扎实，技术也不错，为什么还是会经常判断错误？”“为什么我交易模拟盘时胜率、盈亏比都很不错，平时不交易时做预测和判断也很准确，可一旦实盘交易，就会亏得一塌糊涂呢？”

面对同行的这些问题，笔者也很无奈，因为每个人都清楚问题出在哪里，只是谁都不愿意承认。

那问题出在哪儿呢？答案是心态。

经验、技术、模拟盘胜率并非决定交易盈利与否的全部因素，大家忽略了心态这一点。很少有人愿意承认是心态导致自己交易连连失利，人们可能更多地将责任推给行情、推给自己的技术弱点。

事实上，心态是影响交易成败的关键。在诸多心态中，恐惧、贪婪、希望是金融投资市场的双刃剑。它们可以阻碍赚钱，也可以帮助获利。在投资者盈利的过程中，这三种心态无法回避：恐惧让人更加谨慎，贪婪让人更加专注，希望让人更加自信。只是由于人性存在弱点，投资者无法合理控制这三种心态，才让它们变为双刃剑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投资者甲害怕亏损，设置了严格的止损线，并高效执行。这让他的交易四平八稳，鲜有爆仓的时候。但同时，害怕亏损也让他严重恐单，不敢轻易下单，经常错失良机，导致资金不断缩水。这便是恐惧过度的危害。

投资者乙极度贪心，总想在黄金市场一夜暴富。他甚至辞去了原本的工作，全身心地投入市场分析和研究中，夯实了基础理论，使得他在行情研判上保持了较高的准确率。但同时，由于过于贪婪，赚了还嫌赚少了，不能及时止盈获利出场，经常由盈变亏。这便是贪婪过度的危害。

投资者丁的主观意识太强，每次下单，总是希望市场朝自己设定的方向运行，心存侥幸。重仓的时候，拒绝止损，总觉得自己不会这么倒霉，刚一重仓就深陷其中。亏损的时候，总觉得市场肯定要回暖。但是行情不可能一直如他所愿，几次重大失误可能就会让他血本无归。这便是希望的危害，要客观认识市场，不要抱太多的幻想。

恐惧、贪婪和希望这三个人性的弱点是阻碍投资者赚钱的绊脚石。想要成为一名优秀的投资者，并在黄金市场保持盈利，就必须以更加稳定成熟的心态面对交易。

恐惧阻碍赚钱

恐惧可以说是与生俱来的本能。正是因为有恐惧感，投资者才能趋利避害，绕开可能造成伤害的危险。就如同人们遇到蛇，因为知道蛇是危险的动物，所以会主动避开。

恐惧催生很强的记忆能力，俗话说“一朝被蛇咬，十年怕井绳”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

同样，若在投资过程中遭受了可怕的亏损，也会惧怕悲剧重演。再次投资时，判断力势必受到这种经历的影响，一旦出现任何不好的迹象或者征兆，无论多么细微，投资者都可能受恐惧支配，撤出以避免亏损。

“恐惧”一词有如下解释：预感到危险而引发的不安情绪，常常表现为焦躁不安，抑或缺乏勇气。事实上，所有投资者都会体验到不同程度的恐惧，关键在于如何应对风险。在黄金投资市场，恐惧心理会直接影响交易决策。

美国联邦储备委员会 2015 年 12 月 16 日宣布将联邦基金利率上调 25 个基点到 0.25% 至 0.5% 的水平，这是美联储自 2006 年 6 月以来首次加息。美联储发表声明说，今年以来美国就业市场明显改善，有理由相信通货膨胀将向 2% 的中期目标迈进。此次加息之后，美联储将继续保持宽松的货币政策，以支持就业市场进一步改善以及让通货膨胀向目标值迈进。

美联储近十年来首次加息，黄金自 2015 年 10 月 15 日 1 191 美元 / 盎司高点附近一路大跌至 1 046 美元 / 盎司附近，盘中多头几乎没有抵抗。这一轮快速下跌基本消化了美国十年来首次加息预期。笔者预计黄金将出现“卖预期，买事实”行情，很可能发生大逆转。两位珠宝批发商向笔者咨询黄金价格走势时，笔者建议 1 050 美元 / 盎司中长期抄底黄金（见图 2–1）。行情果然如预期发展，在指标底背离和双重底看涨的情况下一路大涨，并且破位长期下降趋势线，最高升至 2016 年 7 月 6 日的 1 375 美元 / 盎司，短短半年时间大涨 325 美元 / 盎司。其中一位按照建议买入 50 公斤黄金现货和近 500 万元电子盘黄金，计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 2-1

1 350 美元 / 盎司附近全部出场。现货黄金成本节约了 300 万元，电子盘黄金翻了两番，获利近 2 000 万元。由于市场当时充斥着看空情绪，各大机构甚至看空至 800 美元 / 盎司，另一位手中套有高位多单，遭受大幅亏损，已经被市场行情吓破了胆，在极端恐惧下，深信加息之后还将大幅下挫，最低点全部割肉，错失回本获利良机。

大部分投资者对市场存在恐惧,我们不能完全否定这种恐惧的作用。如果没有这种恐惧，许多人恐怕会过度自信、不计风险。然而，凡事都有一定的度，我们重点探讨的就是如何保持对市场的敬畏，以及避免不恰当的恐惧。

在黄金投资中，投资者容易产生以下四种不必要的恐惧心理。

1. 害怕错失机会

黄金投资市场处处潜藏着机会，抓住机会是盈利的前提。每位投资者都不希望机会流逝。在这种心态的影响下，他们入市的动机就不再是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

保障资金安全，而是担心被行情甩下。特别是在火爆行情中，这种情绪更容易被点燃。当他们看到身边的朋友赚得盆满钵满，自然不想“冷眼旁观”，生怕错过财富列车。

心中产生这种想法，往往就是失败的开始。在这种情况下，投资者进场时会冒进、鲁莽，对进场点的选择就会失于计较。由于害怕错失机会，他们自然会选择无视潜在的风险。

其实，投资者应当清楚，任何时候都存在机会，不用担心今天有机会，明天就没有了。抓住机会的关键在于谨慎选择，合理分析，不用刻意追逐某一次机会。

2. 害怕亏损

害怕亏损是人之常情，投资的目的是盈利，对亏损自然心存恐惧。从风险控制上来说，害怕亏损是一种良性的交易心态，但这种心态如果严重到一定程度，往往就会产生不良后果。例如，由于害怕亏损，投资者患得患失，不能正确看待盈利与亏损，也不能有效执行交易计划。最常见的情形便是不能适时建仓或者出局。例如上文中那位在极端恐惧下割肉出场的投资者，就是选择了错误的出场时间。

恐惧亏损的心态还会让人顾虑重重，并陷入恶性循环，最终击溃投资者的信心。例如，当市场显示你手中的头寸已经不利的时候，你对自己是否离场犹豫不决，出于自我防卫本能，也很难对新头寸做出抉择。这样就陷入了分析困境，只能眼睁睁地看着行情变幻，根本无法果断出击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3. 害怕盈利变亏损

如果说对亏损人们存在先天的恐惧，那么由盈变亏产生的影响更糟糕。许多人在账面盈利后担心市场风起云涌，利润不复存在，因此急于获利出局，此举很可能导致投资者错失更大的盈利机会。

有人说，只要能够盈利就行了，不必计较多少。这种说法放在一次交易中当然成立。但在长期交易中，没有人的胜率能达到 100%，总会有亏单存在。如果每次盈利都达不到既定目标，势必会影响总体盈亏比，十次盈利可能还弥补不了一次亏损，最终导致投资整体亏损。

4. 害怕交易

这种心理在投资中很常见。有些交易新手在经历“初生牛犊不怕虎”的阶段后，面对亏损心态会发生变化，越亏越恐慌，以至于不敢交易。而一些久经沙场的投资者经历过无数次的行情洗礼后，变得谨小慎微，产生恐单心理，因此机会来了抓不住。

害怕交易其实就是害怕犯错。投资如同创业，着手做当然会有失败的可能，但不去做就没有成功的机会。无交易当然不会失败，但也一定没有盈利的可能。明白这一点，不要让这种心态束缚住手脚，阻碍正常的投资行为。

贪婪阻碍赚钱

很多人选择投资黄金，重要原因之一就是黄金投资的回报率比其他投资品种高。黄金杠杆交易市场的确存在短期内获得高额投资回报的可能，也许只需一天就能把 1 万元变成 2 万元，第二天就把 2 万元变成 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

万元，可能用不了一个月 4 万元就变成了 100 万元。这是许多刚进入黄金市场的投资者采用的财富计算公式，它体现的正是人性的贪婪。然而，资本市场明星很多，寿星很少，能稳定保住利润的更是凤毛麟角。以贪婪的心态进入黄金市场，这是交易过程中致命的弱点。

英国脱离欧盟之后，2016 年 11 月 9 日美国再出黑天鹅事件，美国举行总统选举，共和党总统候选人特朗普当选美国第 45 任总统。白银价格从 18.3 美元 / 盎司迅速拉升至 19 美元 / 盎司（见图 2–2）。随后特朗普推行的刺激性财政政策可能加剧通货膨胀，促使美联储加息，白银遭遇市场猛烈抛售，一度跌到 16.33 美元 / 盎司。在指标钝化和短期严重超卖的情况下，笔者预判短期会有一波反弹，建议好友在 16.4 美元 / 盎司进场做多白银，行情震荡上涨至 17.2 美元 / 盎司，此时出场可斩获近 70 万元的利润。可是极度乐观的心理作祟，他妄想赚 100 万元再出场，但行情在高位持续受阻。此时他已经失去客观判断能力，迟迟不肯出场，白银价格在美联储加息预期的打压下，快速下跌至 15.6 美元 / 盎司，不但回吐全部利润，反亏近 40 万元。他的心态此时由极度乐观转变为极度恐惧，生怕继续下跌爆仓。此时基本面上美联储 2016 年加息的靴子已经落地，特朗普刺激性财政政策的不确定性也越来越明显，并且从 2016 年 11 月 9 日到 12 月 20 日的一轮大跌，已经基本完全消化了刺激性政策推升通货膨胀的预期。技术上在单针探底和底背离的情况下，笔者判断行情可能出现“卖预期，卖事实”的大反转，因此建议好友在回落至 15.7 美元 / 盎司附近时加仓买入。这时候人性的另一种弱点又出现了，从大赚变成大亏，他已如惊弓之鸟，焦躁、恐惧、不安，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

只想反弹少亏点儿逃命。在行情反弹至 16 美元 / 盎司的时候，亏了 10 多万元砍仓出场。之后白银价格加速上涨至 18 美元 / 盎司，抵达笔者的目标位。这两次投资，朋友理论上可以获利近 200 万元，但是由于刚开始的贪婪，一步错，步步错，最终铩羽而归。



图 2-2

“祸莫大于不知足”，贪婪是人性的弱点。利令智昏，贪婪之心是投资遭受重大损失的主要因素。贪婪会让投资者失去理智，贪婪的欲望没有止境，克服贪婪是投资者必须学会的基本技能。市场就像一条河，你在河边走，渴了就喝口水，也可以拿瓶子装点儿带走。可是你要是有一天想跳进河里一个人把河水全喝光，很可能被淹死。

低吸高抛是现货买卖最基本的操作原则。但是何为“高”、何为“低”，没有一定的标准。有些人总是企图卖到最高点，买到最低点，这几乎是不可能的，从事黄金交易没有最佳的买卖点。有些投资者在黄金价格上涨的过程中，未经过认真研究就不断提高黄金价格上涨的目标期望，担

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

心出场以后黄金价格继续上涨失去可能到手的利润，甚至在价格已经很高的情况下仍然加码买进。贪念往往导致投资者由赚大钱变成赚小钱，甚至最后惨淡收场。有些投资者则是在黄金价格下跌过程中迟迟不肯买进，总是盼望跌了再跌，以期买到最低点。这种心理看上去是谨慎，实际上也是贪心，往往会错失良机。

当然，克服人性中的贪婪并非易事，但不管克服贪婪的路有多遥远多艰难，都一定要有勇气和毅力，清醒地认识到：贪婪是投资的大忌，克服贪婪是投资者必须学会的基本技能。时刻警觉，自觉远离贪婪，保持清醒，才是投资的常胜之道。

希望阻碍赚钱

人们总是对自己渴望得到的事物充满希望，而不愿接受某个愿望的破灭。市场是客观，也是残酷的，不会因为某个人的希望而转移，更不会同情某个人的亏损而改变方向。“空头不死，多头不止；多头不死，空头不止。”多数情况下，市场往往是打掉止损或者爆仓，让投资者绝望后才会转势。希望让投资者丧失客观分析市场的能力，总是找各种指标消息支持自己交易的方向，而对市场不利情况置若罔闻。这会导致投资者制订错误的交易策略、加码策略，更会导致投资者撤销止损，身处巨大风险之中，还傻傻地期待赚钱。

2016 年 1 月 29 日，日本丢出重磅炸弹，成为亚洲首个实施负利率的国家。当时全球经济放缓，油价下挫，大宗商品暴跌，股市暴跌，金融市场持续动荡削弱美国经济增长和通货膨胀预期。2015 年 12 月 16 日，美国宣布近 10 年来第一次加息之后，市场预期的不是下次加息时点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

而是美联储再度降息的风险。市场在极度恐慌的情况下，避险情绪渐浓，促使黄金价格一路高歌猛进。

在如此强烈看涨的行情下，一位珠宝商在 2016 年 2 月 8 日逆势重仓做空近 20 万元，但 2 月 11 日行情大阳拉升，最高触及 1 263 美元 / 盎司。在随后的近 4 个月内，行情一直处于 1 200 美元 / 盎司之上强势运行。5 月 30 日黄金价格自高位回落触及 1 200 美元 / 盎司附近水平。基本面上美国经济复苏受损，加之英国脱离欧盟的声音越来越强，技术面黄金价格回调至 0.382 斐波那契回撤支撑位。笔者判断黄金价格即将结束调整，迎来二次上涨，建议那位珠宝商在 1 200 美元 / 盎司附近砍仓出场，并且反手建仓多单。但是他不愿意亏损，心怀希望，看着黄金价格连跌了一个月，猜测可能还会继续跌。

结果 2016 年 6 月 3 日，在美国 2016 年 5 月非农数据创下 2010 年 9 月以来最低增幅、增加 3.8 万人远不及市场预期增加 16 万人的刺激下，黄金价格再度大阳拉升。随后 2016 年 6 月 23 日英国脱离欧盟，再次祭出“黑天鹅”，黄金价格快速拉升 100 多美元，并且一路冲高至 1 375 美元 / 盎司附近（见图 2–3）。金融市场陷入疯狂，黄金空前看涨。最终，那位珠宝商在 1 350 美元 / 盎司附近爆仓，大亏 40 多万元。如果在 1 200 美元 / 盎司小亏砍仓，并且反手建立多单，立马就可以扭亏为盈，获利 30 多万元，但无谓的希望蒙蔽了他的双眼，使他无视市场风险，导致亏损无限放大。

其实，投资中，“希望”并非不被允许，“对投入没有期望，那就是对自己的不尊重”。无论我们投资什么领域，都应当也可以对其充满

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

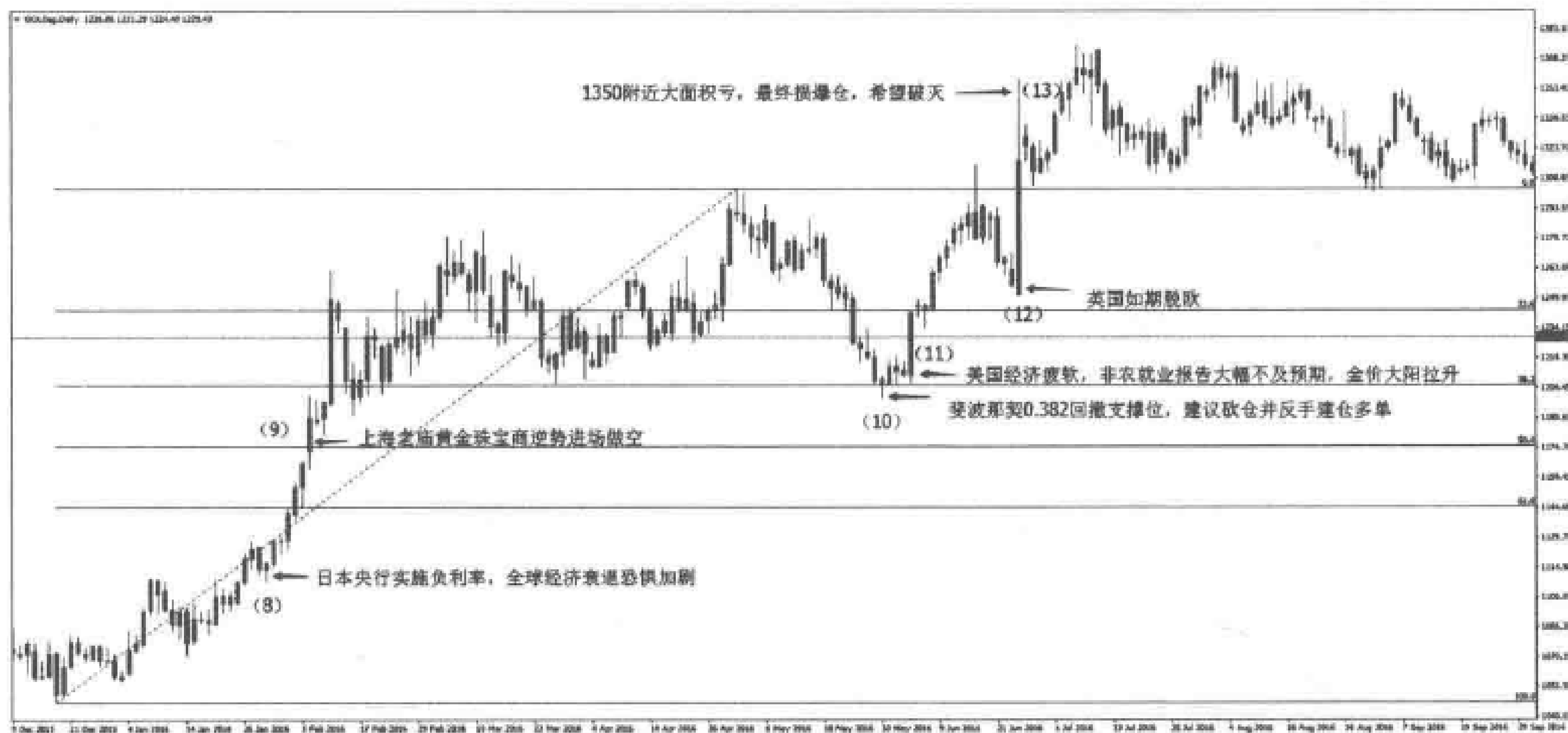


图 2-3

希望，只是它一定要符合客观现状，而不是盲目地乐观和自信，对投资回报和市场行情都有过高的期望。过高的期望会让人高估自己，轻视市场，最终导致错误的交易决策。

学会运用相反理论——金融市场物极必反

相反理论的基本要点是投资买卖决定全部基于群众的行为，它指出不论股票市场还是期货市场，当所有人看好时，牛市已经触顶；当所有人看淡时，熊市已经见底。巴菲特曾经说，别人贪婪我恐惧，别人恐惧我贪婪。这其实就是相反理论最直接的体现。

相反理论的核心有以下五点。

（1）相反理论并非简单地概括为“大部分人看好，我们就要看淡”或“大众看淡时，我们便要看好”。相反理论会考虑这些看好看淡比例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的趋势，这是一个动态概念。

（2）相反理论并不是说大众一定是错的。群众通常在主要趋势上看得对。大部分人看好，看好情绪会演变成实质购买力，推动行情上涨，并且有可能维持很久。直至所有人都一直看好时，行情才会发生质的变化——供求失衡。

（3）相反理论从实际市场研究中发现，赚大钱的人只占 5%，95% 都是输家。要做赢家要与群众思想路线相背，切不可同流。

（4）相反理论的论据就是在市场行情将由牛市转入熊市前一刻，每一个人都看好，都觉得还会继续上涨因此会尽可能多地买入，升势消耗了投资者的购买力，直到想买入的投资者都已经买入，资金无以为继，牛市自然会在所有人的看好声中完结。相反，在熊市转入牛市时，市场一片惨淡，所有看淡的人都想沽货，直到他们空仓，市场已经再无看淡的人采取行动，市场就会触底反弹。

（5）在牛市最疯狂但行将就木前，媒体都在反映市场普遍看涨的情绪，人人热情高涨，就是市场暴跌的先兆。相反，媒体对市场的惨淡提不起兴趣，不再理会，新闻都是市场的坏消息时，恰恰是市场黎明的前一刻。大众媒体永远走大众路线，违背相反理论原则，反而成为相反理论可借鉴的依据。华尔街恐惧与贪婪指数作为反映市场情绪的重要指标，也成为许多投资机构的动作风向标：当该指数步入极度贪婪区域，往往对市场是利空信号（见图 2–4）；当该指数步入极度恐惧区域，往往是一种利多信号。

2016 年 11 月 9 日，无从政经历的美国共和党候选人特朗普在美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 2-4

总统大选中意外当选，震惊全球，引发金融市场大海啸，美元指数断崖式下跌，美股崩盘，黄金价格急升。此前市场普遍预期特朗普的新政策与现行政策相比有重大变化，可能引发地缘政治风险加大，刺激全球经济深度衰退，若特朗普当选，黄金价格升幅可能远大于民主党候选人希拉里当选的跌幅。大批机构和专业人士一度甚至预期，如果特普朗获胜，黄金价格将升至 1 500 美元 / 盎司。当特朗普在大选中以绝对优势领先于希拉里时，黄金多头空前乐观，从 1 270 美元 / 盎司附近瞬间飙升至 1 337 美元 / 盎司附近（见图 2-5），市场开启全面避险模式。但是物极必反，在特普朗以 245 票比 218 票击败希拉里当选美国总统后，市场不但没有陷入恐慌，反而变得极度乐观，预期特普朗实施的刺激性财政政策将提振经济，有助于美联储升息。避险仓位不断解除，大宗商品价格强劲上扬，欧美股市全线收涨，亚洲股市之后普遍反弹，黄金市场走出倒 V 大逆转。市场一片欢呼雀跃，由极度悲观迅速变成极度乐观。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

随后的一个多月，特普朗的刺激性财政政策对经济的提振预期不断打压黄金价格，自高位 1 337 美元 / 盎司附近滑铁卢式大跌至 1 122 美元 / 盎司附近。



图 2-5

相反理论的主要观点就是在实际操作中要关注多数投资者对市场的判断，并在极端的情况下采取同绝大多数相反的意见。那么黄金交易如何利用相反理论呢?

实际上，相反理论在国际黄金市场分析中的论据十分简单。如果市场中每一位投资者都看好后市，都会采取买入策略，在这种情况下，买方力量就会消耗殆尽。由于想买入的人都已经完成了买入操作，则继续做多的资金就会面临无以为继的局面，牛市因此在绝大多数人的看好氛围中走向完结，市场行情开始由牛转熊。

同样，若市场一片萧条，每一位投资者都认为后市还有下跌空间，那么所有看空的人都将采取卖出行动。在绝大多数投资者表示对后市悲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

观时，实际上所有看淡的人都已经清空了自己的仓位，此时虽然场内十分低迷，但很可能已经没有了抛压。在缺乏做空动力的情况下，市价基本上就处于谷底位置。这时不仅不应跟风卖出，反而应当考虑买入。

从上面的分析可以看出，运用相反理论的前提条件是要知道绝大多数黄金投资者对市场的看法。在实际运用时，难点一般集中在搜集资料方面。当然，单凭直觉印象和想象主观判断有多少人看多或看空是远远不够的。由于不可能得到覆盖所有投资者的统计数据，所以有效的方法只能是尽量多收集媒体上的投资言论来归纳分析多空比例，以此作为买卖决策的依据。

从过往的经验看，当媒体充斥着看好或看空后市的观点时，多数情况下大市就已经见顶、见底或者离见顶、见底不远。

中国投资者对此应当深有体会。2014 年 7 月至 2015 年初，A 股市场高歌猛进，一路突破 4 000 点。在牛市背景下，掀起全民炒股浪潮，开户人数与成交量屡破纪录，各大媒体纷纷预测这将是一波持续时间长、点位无限的牛市。

谁曾想，大盘很快急转直下。2015 年 6 月 15 日，沪指最高触及 5 178.19 点，随即调头向下，并引发融资盘崩盘。不到一个月时间，沪指即跌到 3 500 点附近，随后在人民币贬值风暴中一度跌至 2 850 点。

多米诺骨牌式的下跌上演：先是机构主动降杠杆，随后前期大涨的个股开始暴跌，导致高比例配资账户陆续爆仓。配资平台为自保强制平仓，导致更多的股票暴跌，最后甚至连非配资账户也开始抛售股票。

千股跌停成为 2015 年 6 月末、7 月初中国股市的“新常态”。A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股成为那年夏天留给中国股民的惨痛记忆。这段历史也被称为“2015年A股股灾”。

黄金市场与股票市场存在一定的共性。当市场热情高涨时，其实也就是趋势反转的征兆。如果大众媒体的关注点过多地集中于利好信息，没有理会市场利空的信息，那么就潜藏着巨大的危机。因此，我们要学会利用媒体信息，作为运用相反理论的借鉴资料，时刻谨记一点：媒体如果出现一边倒的观点，一定要理性分析和对待，千万不能跟风冒进。

好心态是盈利的关键

黄金市场是一个零和博弈市场，部分投资者的获利来源于其他投资者的亏损，而胜利者往往只是少数。在当前市场环境中，大部分投资者都具备很强的专业素质和分析能力，所以博弈到最后拼的就是心态。

心态对投资者的重要性不言而喻。曾有投资机构做过这样一个实验：分别从实盘和模拟盘中选取30位客户做样本，其中4人既参加了模拟交易又参加了实盘交易，模拟盘和实盘的起始资金额相近，实验时间为两个月。结果显示，模拟盘30人的总体获利水平高出实盘32%，在既参加模拟盘又参加实盘的4人当中，在模拟盘中3人盈利，在实盘中4人则全部亏损。

这个实验就说明：在毫无压力的环境中，大多数投资者通常都能有优异的表现，但当投资者拿着自己的血汗钱做单时，往往承受巨大的心理压力，这种压力必然影响投资者的理性决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

可见，黄金投资既需要扎实的理论和技术支撑，又离不开投资者的良好心态。基于人性的弱点，好心态的养成并非一朝一夕之事，实际上，大部分好心态都是在克服错误心态之后得来的。除了前几节重点谈论的恐惧、贪婪、希望，实际操作中，还有一些心态是投资者需要警惕的。

（1）执行力不够。执行力永远排在第一位，因为再好的分析和预测，如果没有良好的执行力都是一纸空文，也难以取得交易的成功。

（2）常见的矛盾心理。例如，投资者预测行情可能走出多头趋势，但当价格触及多头进场位时，他们反而会认为价格回撤太多，不敢进场；价格按照预测向上反抽时，又不敢去做多，因为他们认为价格还会回到起初进场位。到了不敢做，过了不想要，这就是一种常见的矛盾心理。

（3）过于计较位置。有的投资者过于计较位置，往往会因为几个点甚至更小的差距错失交易机会，与利润失之交臂。例如，在一波行情中，价格已经接近投资者要建仓的位置，但在和别人比较之后，他们又希望在比别人低 10 个点的位置建仓，结果失去了后面的盈利机会。

这三种投资者常见的心态是影响交易盈亏的重要因素。业绩出色的投资者应当主动克服交易中的不良心态，将心态塑造成自己的一大交易优势。

首先，技术学习不可忽视。只有不断学习，完善自己的投资理念，投资者才有克服恐惧的基础和资本。懂的越多，感到恐惧的可能性就越小。因此，提升心态的第一步就是不断提高自己的技术水平，增强信心，不恐单，不左右摇摆。

其次，适当缩短看盘的时间周期。相信许多投资者都有这样的体验：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

盯盘过程中，行情剧烈变化会给人造成巨大的压力，导致自己舍弃之前的分析，做出错误的选择。长时间看盘会影响投资者的精神状态，所以一定要适当地减少看盘时间，坚持自己最初的分析，根据实际情况，修订并尽量维持自己的预期和判断。

再次，尽量做一些令自己舒服的事情。放松心情也是投资者需要做的。这一点因人而异，有的人安静一会儿就能调整心态，有的人则需要很长的调整时间，也有的人听听歌、散散步就能豁然开朗。所以，投资者可以做一些自己喜欢的事情，把心态调整过来，这样才对投资有利。

最后，状态不好时，绝不交易。很多投资者因为亏损严重，心态已经完全不适合做投资了，这时候就容易产生赌徒心理。明知道再赌下去也收不回成本，还是心存幻想，最后越亏越惨。在这种情况下，我们建议投资者暂时远离市场，绝对不要再交易。只有这样才有可能把心态放平，才能理性投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第 3 章

顺势为王



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

顺势者昌，逆势者亡

趋势交易是长期稳定盈利的方法，也是所有交易中最核心的部分。静心观行情，处变不惊，和趋势交朋友，紧跟大趋势下单，会使交易过程变得轻松快乐。

趋势是什么？趋势是事物或局势发展的动向，是客观存在的运动特征，并在一段时间内保持这种动向。对趋势的判定方法有很多种，可以用道氏理论、波浪理论、亚当理论，甚至可以简单到用一把直尺往图表上一放。对于如何把握趋势，将趋势为己所用，则是见仁见智，各有各的妙招。

事实上，大道至简，趋势简单到可以这样描述：市涨买涨，市跌卖跌。但人是非理性的，盲目而频繁地交易，方法策略混乱不专一，就算偶尔做对了趋势，也会早早退出正在发展中的趋势。大多数投资者容易犯的错误是在趋势中跟进太晚，总以为价位已太低或者太高，于是不断地逆势买进或者卖出，偶尔抓准了反弹或者回调机会可能会赚一点儿。但如果抓错了控制点，或未能及时获利平仓，不肯认赔甚至加码摊平亏损，就会被套牢，甚至导致亏损不断放大。在一个空头市场中低吸抢反弹，恐怕会淹没在向下的洪流里；在多头市场中做空，恐怕会一脚踩在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

直升机上。趋势是无法阻挡的，永远都不要觉得自己比市场聪明，没有人知道市场的顶部与底部，正所谓“空头不死，多头不止；多头不死，空头不止”。逆着市场趋势，最终会九死一生，只有顺应市场趋势，市场才会不断地把礼物送到你手中。

市场趋势

趋势具有一定的延续性，趋势一旦确定就不容易改变。新趋势形成后，顺着趋势交易，可以轻松获利。以两个最直观的行情为例。

图 3–1 是国际黄金 4H 级别 K 线图，在 2017 年 2 月 27 日到 2017 年 3 月 10 日一波中期大跌行情中，顺势做空就能立马轻松大幅获利。



图 3–1

图 3–2 是国际白银 4H 级别 K 线图，在 2017 年 1 月 30 日到 2017 年 3 月 1 日一波中期大涨行情中，顺势做多就能立马轻松大幅获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

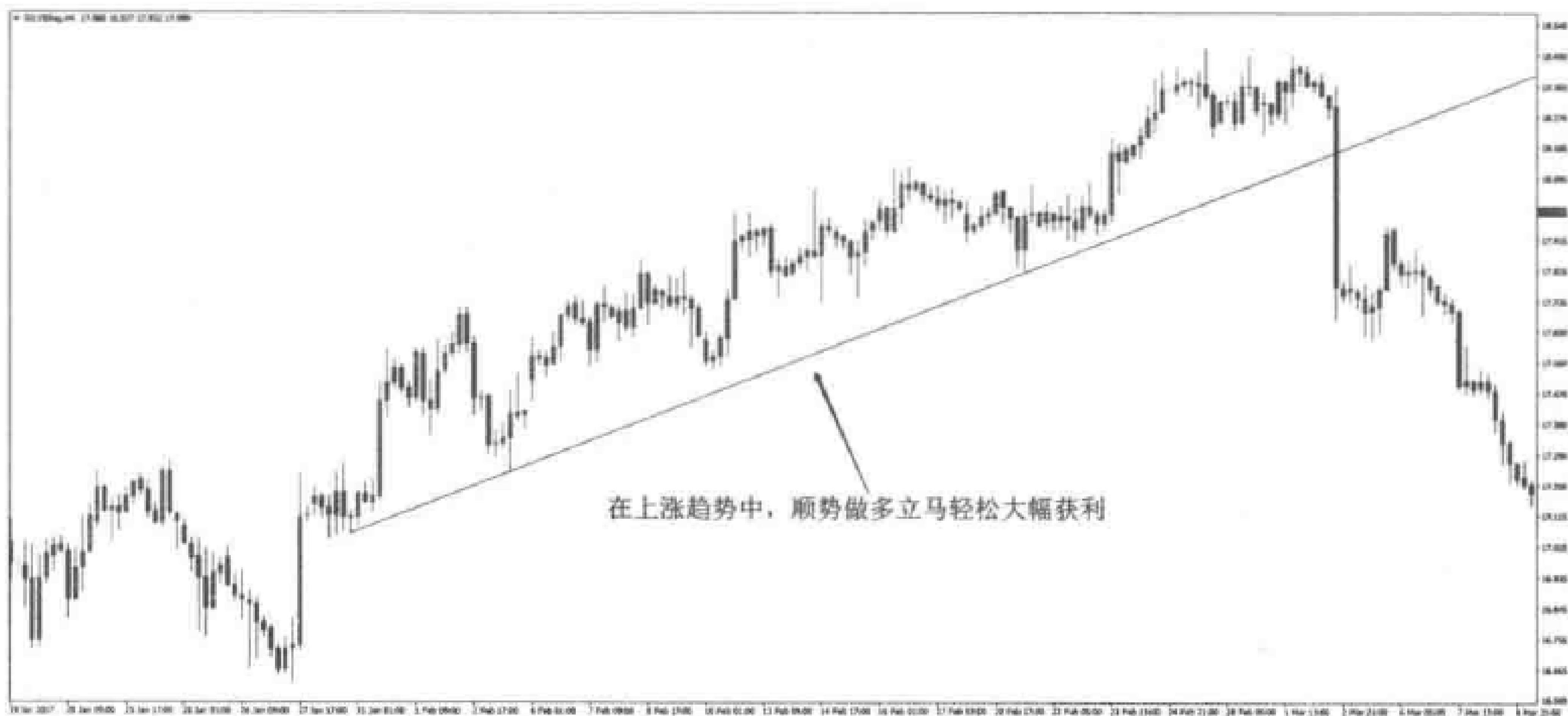


图 3-2

趋势就如河流，逆水行舟，阻力不断，难以前行，甚至不进则退。若能顺着它的方向，那么将事半功倍。

趋势不以任何投资者的意志为转移，不因任何消息数据而改变，外在因素只是起引导助推作用。如果能够顺着趋势交易，那么交易将会变得无比轻松简单。这一点需要对初入市场的投资者强调一下，因为他们很容易被市场误导，每次出现大数据和大消息的时候，市场短期波动往往会被放大，久而久之，就会使他们形成一种思维惯性，认为行情都是由数据消息决定的，导致每次交易总是喜欢跟数据、跟消息，认为这样可以快速赚大钱。运气好的时候行情可能如其所愿，也能快速赚取些许利润。但是大多数时候，数据消息只是起干扰市场的作用，并不能改变市场主要趋势。所以大部分时候还是追涨追到波段最高点，杀跌杀到波段最低点，然后逆势一路被套，连逃跑的机会都没有。

在 2017 年 1 月 28 日到 2017 年 3 月 10 日的国际黄金 1H 级别中（见图 3-3），一波下跌行情发生了小插曲，因 2017 年 3 月 1 日晚盘美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

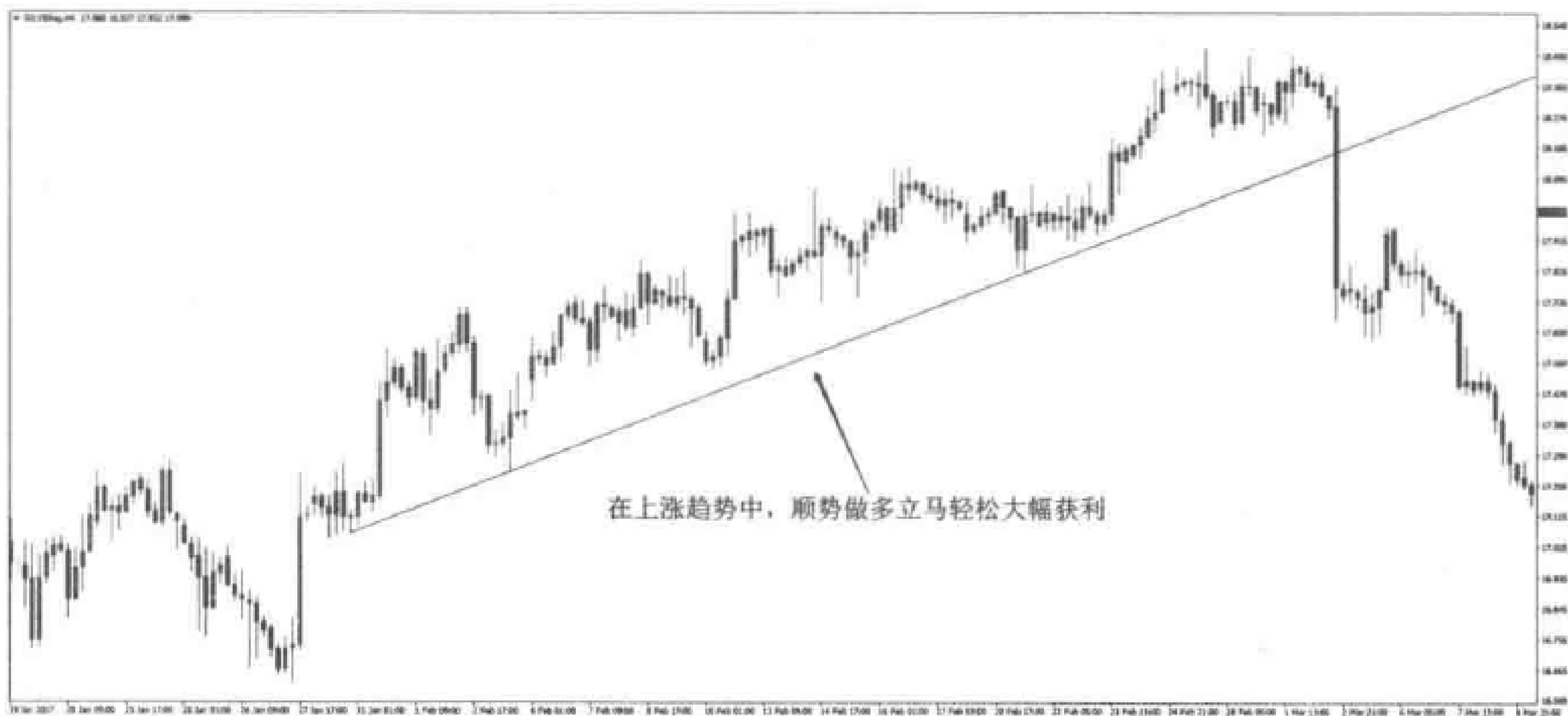


图 3–2

趋势就如河流，逆水行舟，阻力不断，难以前行，甚至不进则退。若能顺着它的方向，那么将事半功倍。

趋势不以任何投资者的意志为转移，不因任何消息数据而改变，外在因素只是起引导助推作用。如果能够顺着趋势交易，那么交易将会变得无比轻松简单。这一点需要对初入市场的投资者强调一下，因为他们很容易被市场误导，每次出现大数据和大消息的时候，市场短期波动往往会被放大，久而久之，就会使他们形成一种思维惯性，认为行情都是由数据消息决定的，导致每次交易总是喜欢跟数据、跟消息，认为这样可以快速赚大钱。运气好的时候行情可能如其所愿，也能快速赚取些许利润。但是大多数时候，数据消息只是起干扰市场的作用，并不能改变市场主要趋势。所以大部分时候还是追涨追到波段最高点，杀跌杀到波段最低点，然后逆势一路被套，连逃跑的机会都没有。

在 2017 年 1 月 28 日到 2017 年 3 月 10 日的国际黄金 1H 级别中（见图 3–3），一波下跌行情发生了小插曲，因 2017 年 3 月 1 日晚盘美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

公布 1 月个人支出月率和 1 月核心 PEC（个人消费支出）物价指数月率数据不及预期，利空美指，利多黄金，金价逆着趋势反弹一小波，但是在下跌趋势线附近受阻，随后继续大跌。所以数据往往不能改变行情趋势，如果跟涨数据，很可能追到波段最高点，一路被套，深陷数据陷阱之中。



图 3-3

在 2017 年 1 月 30 日到 2017 年 3 月 1 日的国际白银 4H 级别 K 线图中（见图 3-4）有一波中期大涨行情，圆圈部分走势显示行情逆着上涨趋势小幅调整。这是因为 2017 年 2 月 22 日凌晨 1 点 FOMC（联邦公开市场委员会）、费城联储主席哈克就经济前景发表讲话，讲话偏鹰派，利多美指，利空黄金，金价小幅回落，触及上涨趋势线后，再次调头大涨。所以消息并不能改变行情趋势，如果跟消息追空，又追到波段最低点，立马被套，出现大幅亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-4

趋势和方向的区别

趋势交易的关键是正确判断趋势。很多人误将方向认成趋势，导致频频亏损。

关于趋势和方向，首先要明确：趋势是全局性的，方向是局部性的。如果投资者不能很好地区分趋势和方向，就会将顺势而为简单地表现为追涨杀跌。

趋势是一段时间内价格朝同一个方向运行，而方向是短期内价格来回波动，它可以顺着趋势走，也可以逆着趋势走。在一段时间内沿着主线方向运行的就是趋势。趋势往往指的是一个长周期内的行情运行情况，而方向是指在短时期内行情的反复波动。在上涨趋势中，价格可以顺着趋势上涨或者水平震荡，也可以逆着趋势回落调整。

图 3-5 是国际黄金 4H 小时级别 K 线图，在 2016 年 12 月 27 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

至 2017 年 1 月 17 日的这轮上涨趋势中，我们可以看到在上涨过程中，行情有顺着趋势向上短期运动，也有短期水平震荡，还有逆着上涨趋势向下的短期运动。但是大行情整体还是步步高升，一浪高过一浪，不断上涨。所以认清上涨大趋势，顺势做多，盈利就变得简单易行。

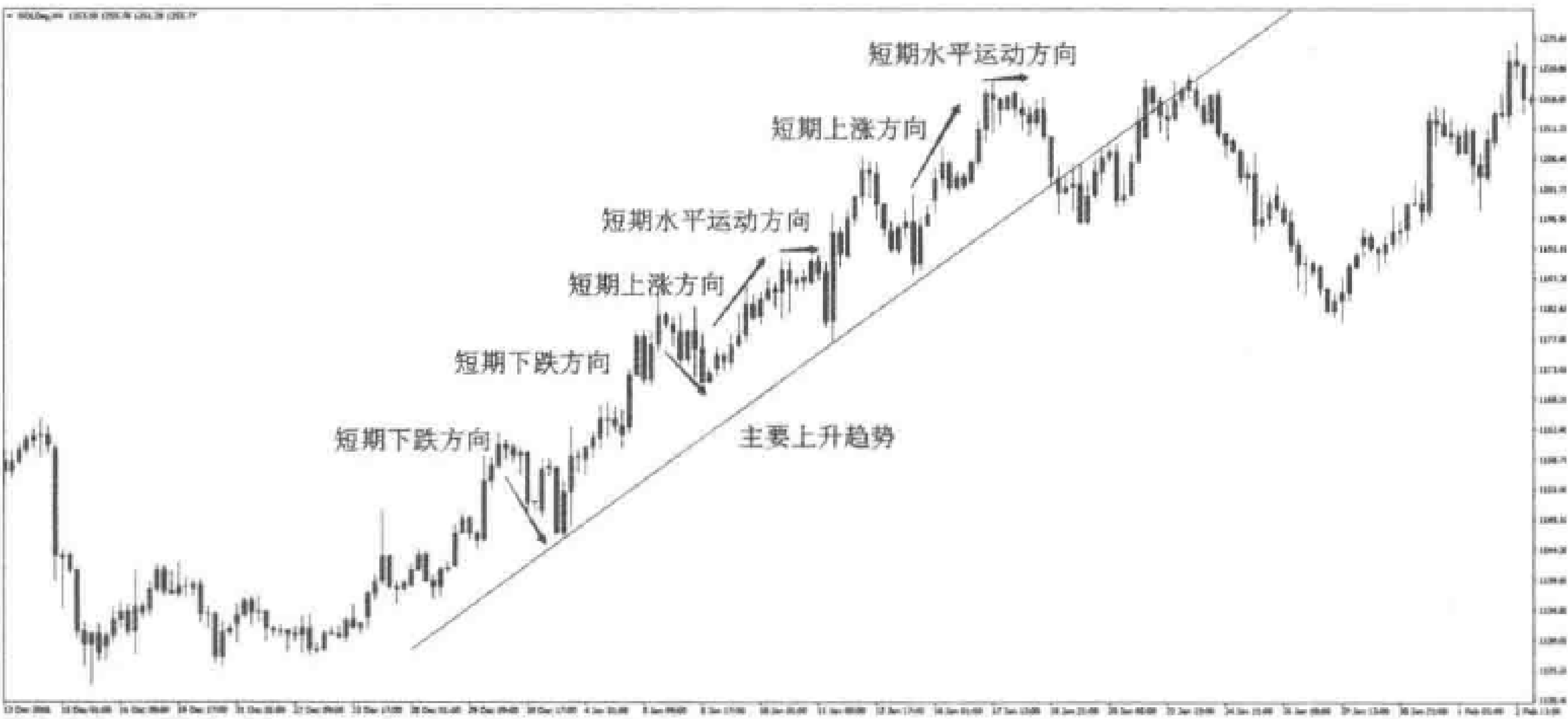


图 3-5

在下降趋势中，价格可以顺着趋势下跌或者横向水平震荡，也可以逆着趋势反弹修正。

图 3-6 是国际白银 1H 级别 K 线图，在 2016 年 9 月 8 日到 2016 年 9 月 12 日的下跌行情中可以看到，在下跌过程中，行情有顺着下跌趋势向下运动，也有短期水平震荡，还有逆着下跌趋势向上运动。但是整个大行情低点不断降低，一浪低过一浪，不断下跌。所以认清下跌大趋势，顺势做空，盈利就会不断翻滚。

下面这两个案例可以加深大家对趋势和方向之间区别的理解。

2017 年 3 月 4 日，一位珠宝商在 1 225 美元 / 盎司附近重仓买入黄金。在黄金快速上涨至 1 235 美元 / 盎司附近时，咨询笔者可不可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-6

留长线。笔者把 2017 年 2 月 24 日在公众号里发布的 1 255 美元 / 盎司附近中线做空的建议发给他，并解释目前下行趋势已经形成，做多是逆势，很容易造成盈利变亏损。他看行情快速大涨，一直说自己是顺势而为，何来逆势，并对笔者说：“你怎么可能知道市场拐点。”他认为笔者在逆势而为，寻找市场拐点（最高点和最低点）。最后市场重新回归原来的趋势一路跌至 1 195 美元 / 盎司附近，他由重仓盈利 60 多万元变成倒亏近 200 万元。

我们以当时的行情来分析。图 3-7 是国际黄金 1H 级别 K 线图，在 2017 年 1 月 28 日到 2017 年 3 月 10 日一波下跌过程中，图中箭头指向的行情短期逆着趋势方向快速反弹。这位珠宝同行被市场短期方向迷惑，未能认清市场主要趋势，迟迟留恋多头短期的利润，完全未意识到后市的巨大风险，最终导致了不必要的亏损。

与这位珠宝商不同，另一位同行则能在类似的行情中获利。

2017 年 1 月 27 日，一位做上海亚一黄金的珠宝同行咨询笔者，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-7

他有 17 美元 / 盎司附近做空的白银，是否可以继续持有，笔者把趋势线分析图发给他（见图 3-8），分析白银短期方向性调整已经到位，在 16.60 美元 / 盎司附近已经触及上涨趋势线，行情可能很快调头大涨，建议全部出场，并在 16.60 美元附近建议他建仓中线做多。



图 3-8

此后行情果然一路大涨，他在 18 美元 / 盎司附近获利出场。最后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

他不但保住了空单利润，并且多单大幅获利近 15 万元。

如果他不采纳笔者的建议，快速从短期方向性的逆势单中撤离，并反手顺势做多，让利润不断奔跑，那么他当晚就可能由盈利变成亏损。逆势交易，火中取栗，撤退不及时最终是赚芝麻、亏西瓜。

认清趋势和方向不但可以正确把握大势，并且在交易过程中，趋势和方向出现同步的时候，可以作为加仓加码的依据。具体来说，有以下两点指导意义。

（1）在下跌趋势中找到切入点试探性做空，然后选择趋势和方向共振时加仓。

（2）在上涨趋势中找到切入点试探性做多，然后选择趋势和方向共振时加仓。

趋势的种类

入市交易的第一步是判断市场的趋势,这一步决定我们的交易方向,而判断趋势的种类则是交易的关键环节。

趋势分为三种：上升趋势、下降趋势和无趋势（也叫震荡趋势）。价格在 30% ~ 40% 的时间是趋势明显的单边行情，这意味着在剩下的 60% ~ 70% 的时间里市场都是处于区间震荡走势或者说没有明确的走势方向，而明朗的趋势能够让投资交易更加稳妥，因此能够清楚判别趋势是很重要的。

下面就每一种趋势的特点做更细致的分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

上升趋势

上升趋势由连续一系列的涨势构成，每段涨势都持续向上穿越先前的高点，中间夹杂的下降走势都不会向下跌破前一波跌势的低点。总之，上升趋势由高点与低点都不断抬高的一系列价格走势构成（见图 3–9）。



图 3-9

下面以具体案例来阐述。图 3–10 是国际白银日线级别 K 线图，2016 年 1 月 12 日到 2016 年 7 月 4 日，现货白银价格形成一系列的高点和低点，并且高点和低点不断抬高，形成上涨趋势。



图 3-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

下降趋势

下降趋势由连续一系列的跌势构成，每段跌势都向下跌破先前的低点，中间夹杂的上升走势都不会穿越前一波涨势的高点。总之，下降趋势由低点与高点不断降低的一系列价格走势构成（见图 3–11）。



图 3–11

下面以具体案例来阐述。图 3–12 是国际黄金 4H 级别 K 线图，2017 年 2 月 27 日到 2017 年 3 月 10 日，现货黄金价格形成一系列的低点和高点，并且低点和高点不断降低，形成下降趋势。



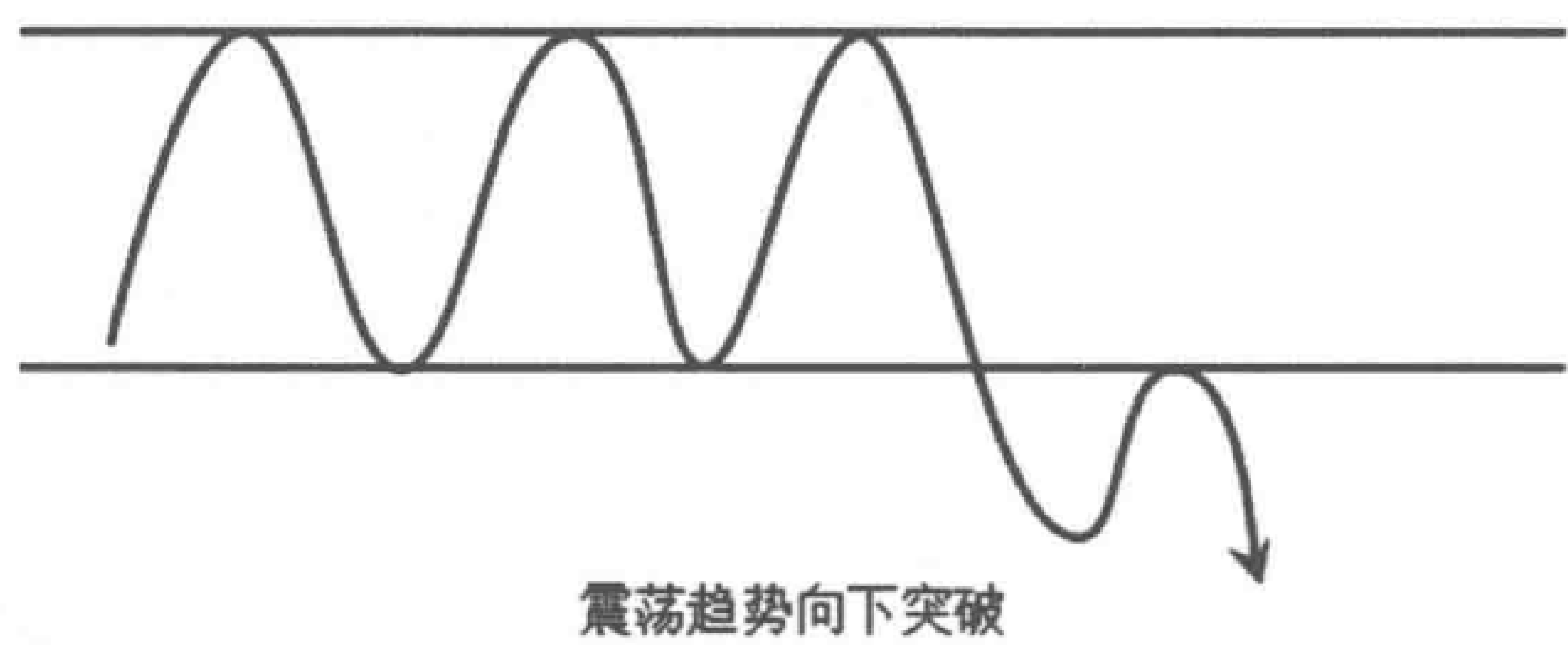
图 3–12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

无趋势（震荡趋势）

震荡趋势往往是行情在某个价格水平之间上下来回反复，市场不断盘整，出现横盘走势，没有明确的方向。震荡趋势可分为震荡向上突破和震荡向下突破。

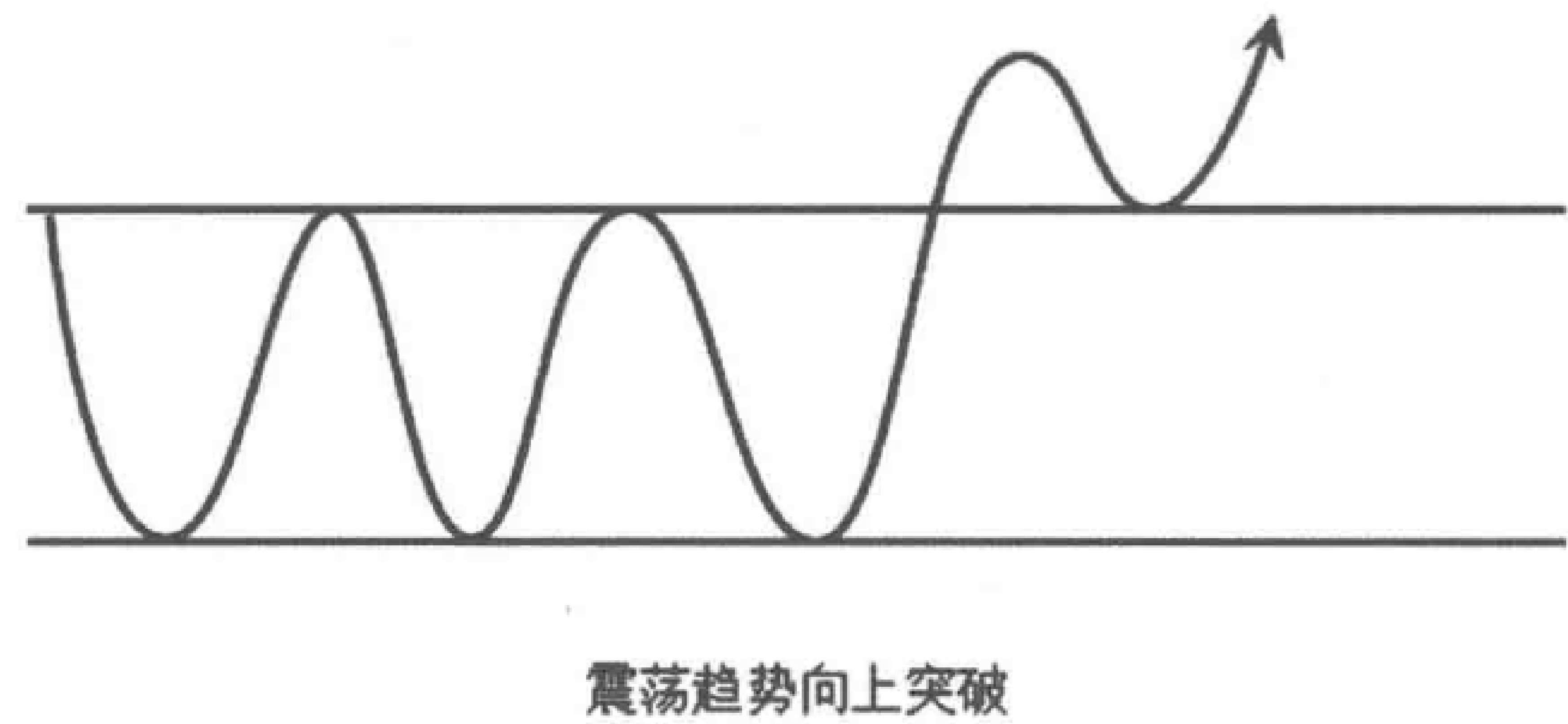
图 3–13 为震荡趋势，没有明显方向，在震荡末端行情向下突破区间下轨道。



震荡趋势向下突破

图 3-13

图 3–14 为震荡趋势，没有明显方向，在震荡末端行情向上突破区间上轨道。



震荡趋势向上突破

图 3-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 3–15 是现货白银 1H 级别 K 线走势图，2017 年 2 月 24 日到 2017 年 3 月 2 日，国际银价在 18.2 ~ 18.5 美元 / 盎司区间反复震荡，无明显趋势，最终在震荡周期末端选择向下突破。



图 3–15

图 3–16 是现货白银日线级别 K 线走势图，2015 年 12 月 14 日到 2016 年 2 月 3 日，国际白银在 13.7 ~ 14.4 美元 / 盎司区间反复震荡，无明显趋势，最终在震荡末端选择向上突破。



图 3–16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

趋势线的画法

趋势线是用画线的方法将低点或高点相连，利用已经发生的行情研判后市发展趋势的一种图形分析方法。趋势线分为上升趋势线、下降趋势线或者震荡区间，对应的画法也有三种。

上升趋势支撑线正确画法

连接某一时间段的低点（或者某一低点）与最高点之前的任意低点，中间不穿越任何价位的直线。一波上升趋势中，连接最高点之前的两个低点，并且中间不穿越任何价位，即可绘制出上涨趋势线（见图 3–17）。

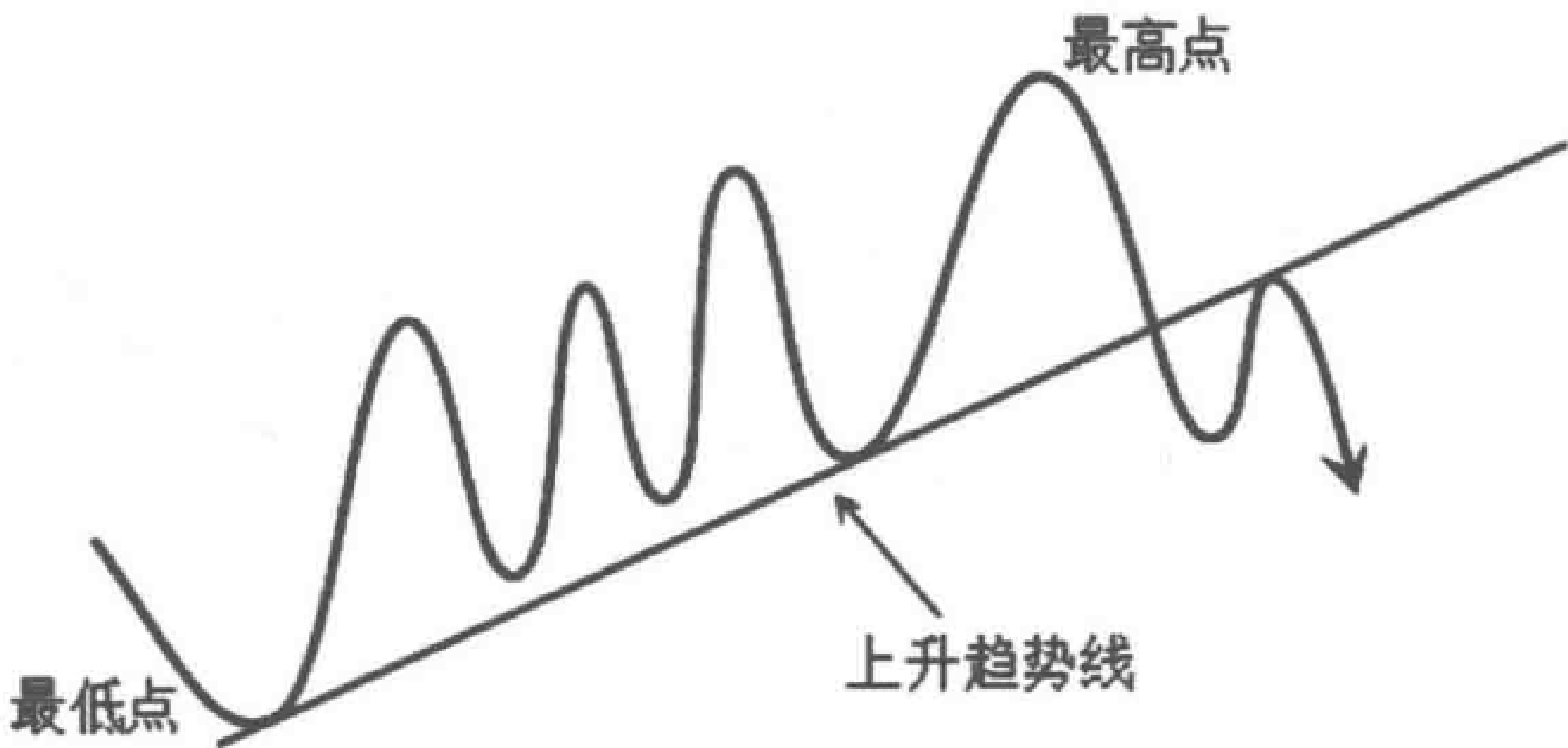


图 3–17

图 3–18 是国际黄金 4H 级别 K 线图，利用趋势线定义绘制上升趋势线，A 点和 B 点都为 2017 年 1 月 27 日至 2017 年 2 月 8 日上涨过程中的高点之前的低点，并且中间没有穿越任何价位，该条直线即为正确的上升趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-18

绘制上升趋势线有几点原则。

一是不能连接高点之后的低点。图 3-19 和图 3-20 是错误的上升趋势线，因为连接了高点之后的低点。

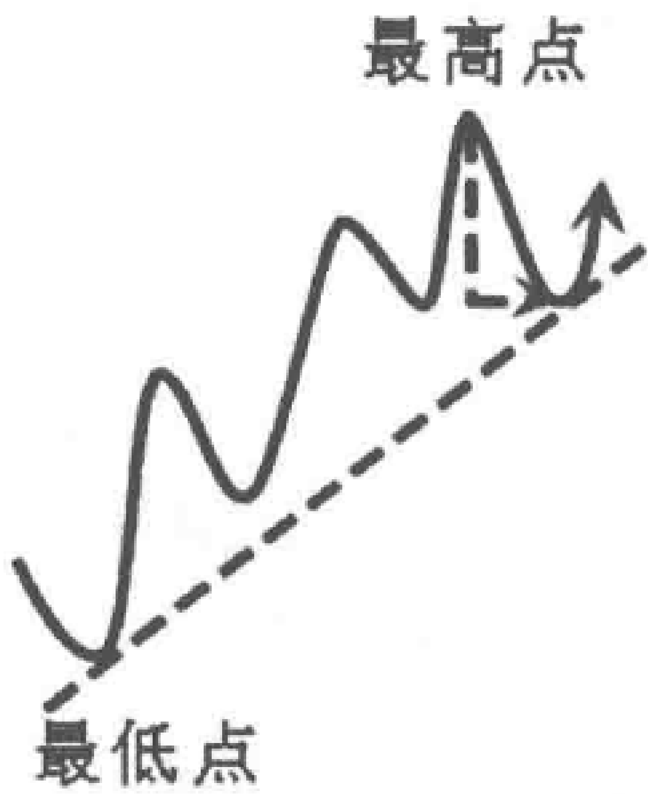


图 3-19

二是如果按照定义可以绘制出多条上升趋势线，选择与轨迹线最接近平行的一条作为上升趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-20

图 3-21 坐标中离散点看似杂乱无章地分布，但是有其内在的分布规律。仔细观察或者通过概率统计工具可以绘制出离散点分布的轨迹线，市场价格的随机波动就如图中离散点，看似毫无规律，但是一样有自身演变的主要轨迹。所以价格趋势线肯定平行于价格轨迹线。

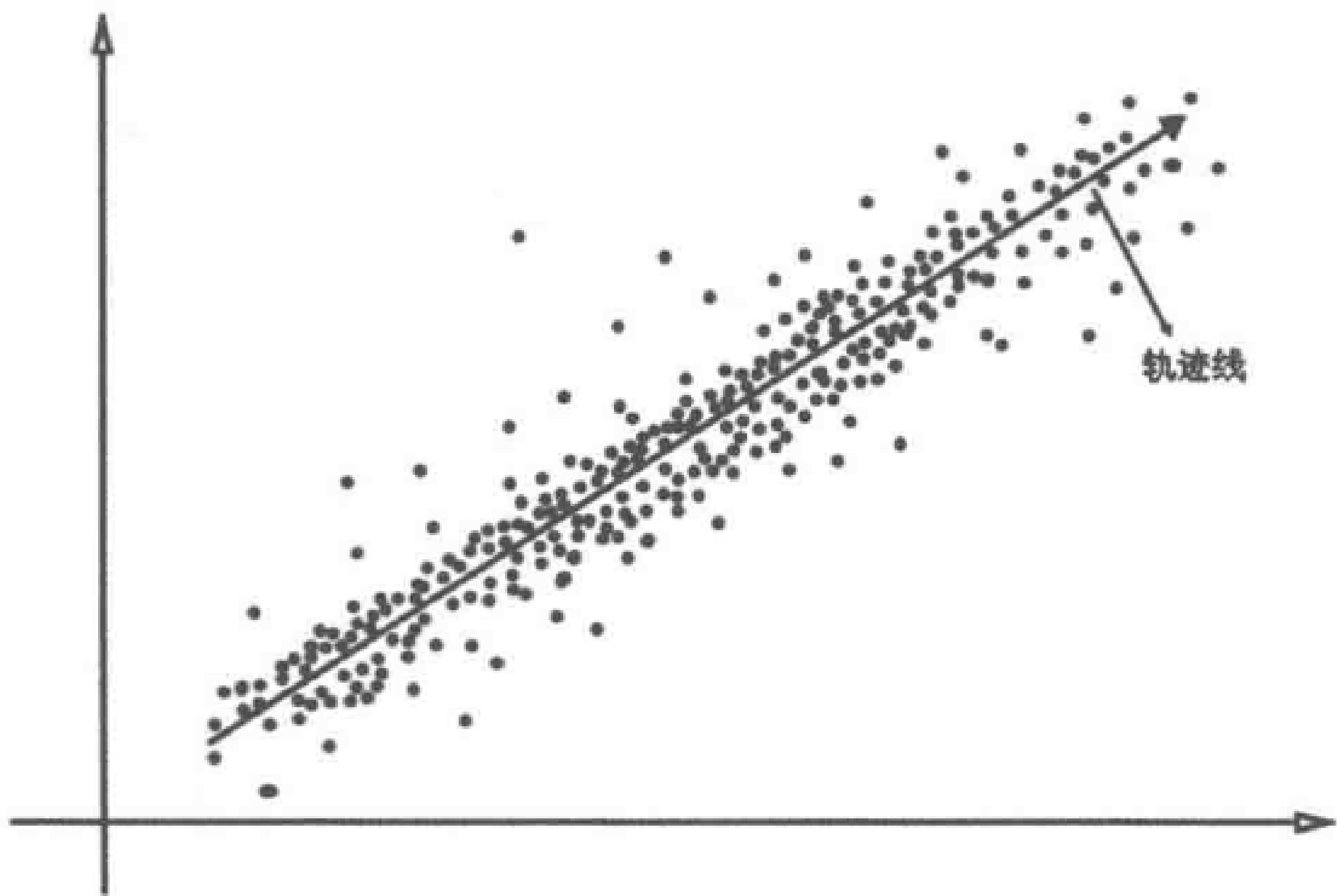


图 3-21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 3–22 是根据数学中的切线理论画出的趋势线。前面已经说过，趋势线必定与轨迹线平行，那么根据趋势线的定义，选择两个低点连成直线，那么趋势线必定与圆的半径垂直，运用切线理论，趋势线即是切线。所以得到了趋势线不能穿越任何价位这样一个规律。

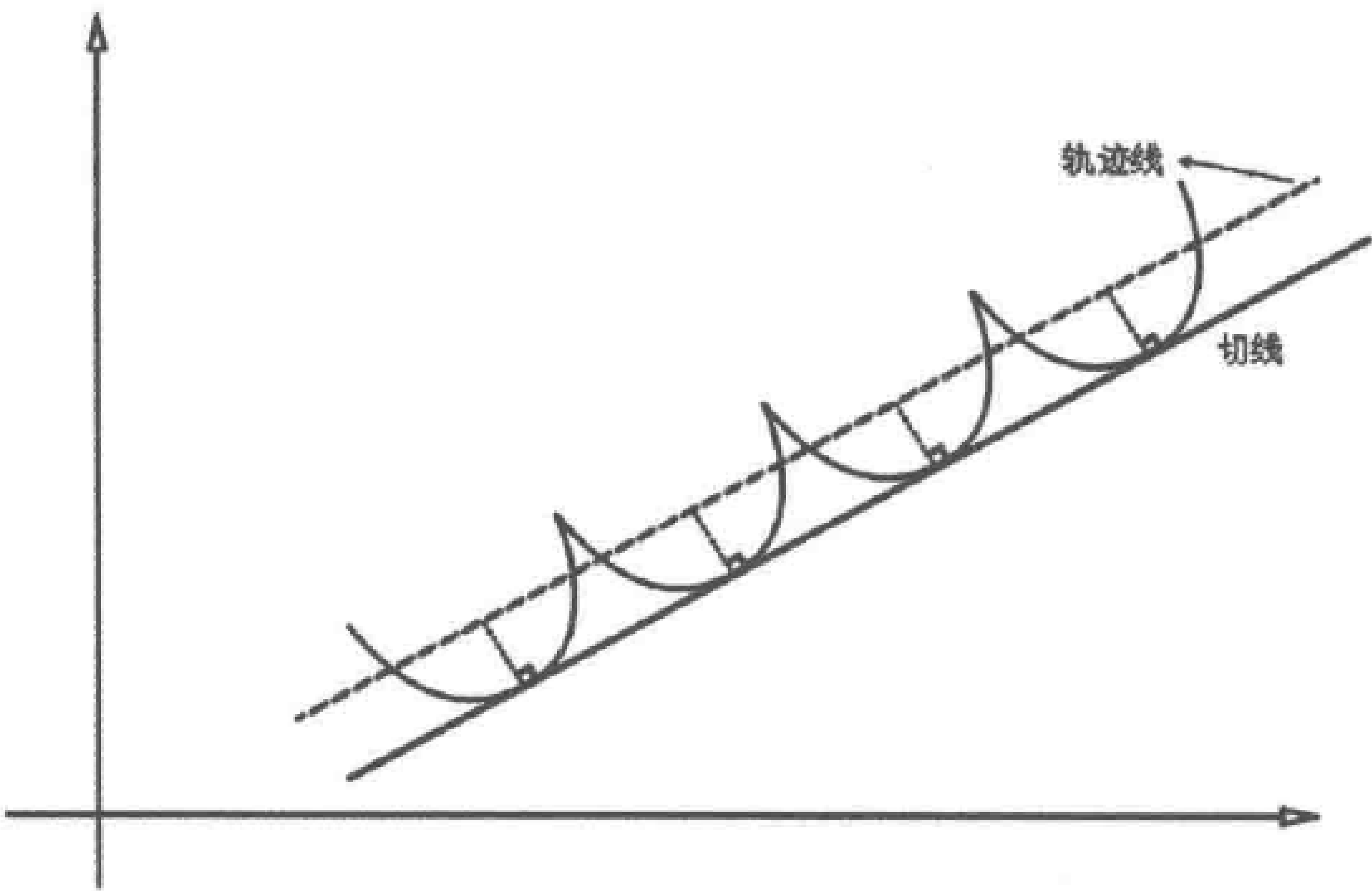


图 3-22

用概率统计知识，将每波上升走势和下降走势的中点连线绘制出行情轨迹线，与轨迹线平行的就是上涨趋势线，如图 3–23 所示。

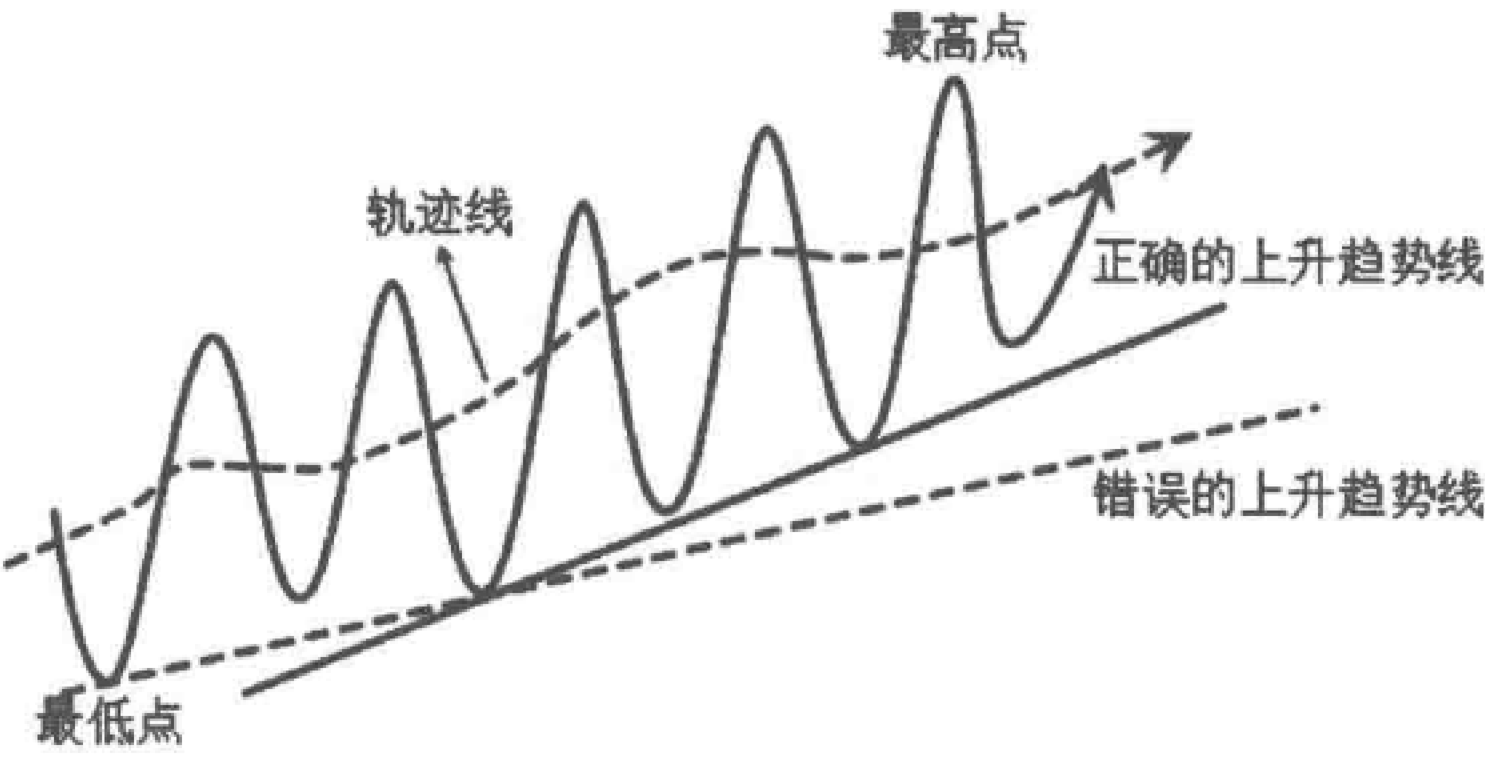


图 3-23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 3–24 是 2017 年 1 月 27 日到 2017 年 2 月 8 日的国际黄金 4H 级别 K 线图，图中分别以 A 点和 C 点与 B 点和 C 点为基准绘制两条直线，运用概率统计知识，绘制出价格轨迹线。根据轨迹线原理，上升趋势线必定与轨迹线平行，图中直线 BC 不与轨迹线平行，所以直线 BC 为错误的上升趋势线。



图 3-24

三是上升的趋势线不能穿越任何价位。图 3–25 和图 3–26 是错误的上升趋势线，因为趋势线穿越了价位。

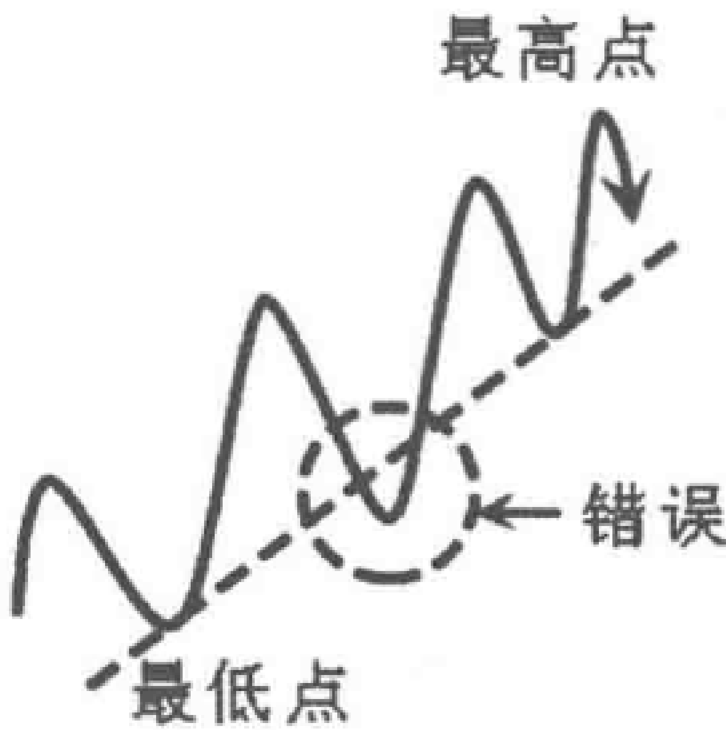


图 3-25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-26

四是选择的两点之间要有一定的时间跨度，并且不能偏向最低点附近或者最高点附近。图 3-27 和图 3-28 为错误的上升趋势线，因为选取的两点距离太近，靠近低点一端，不具有全局代表性。

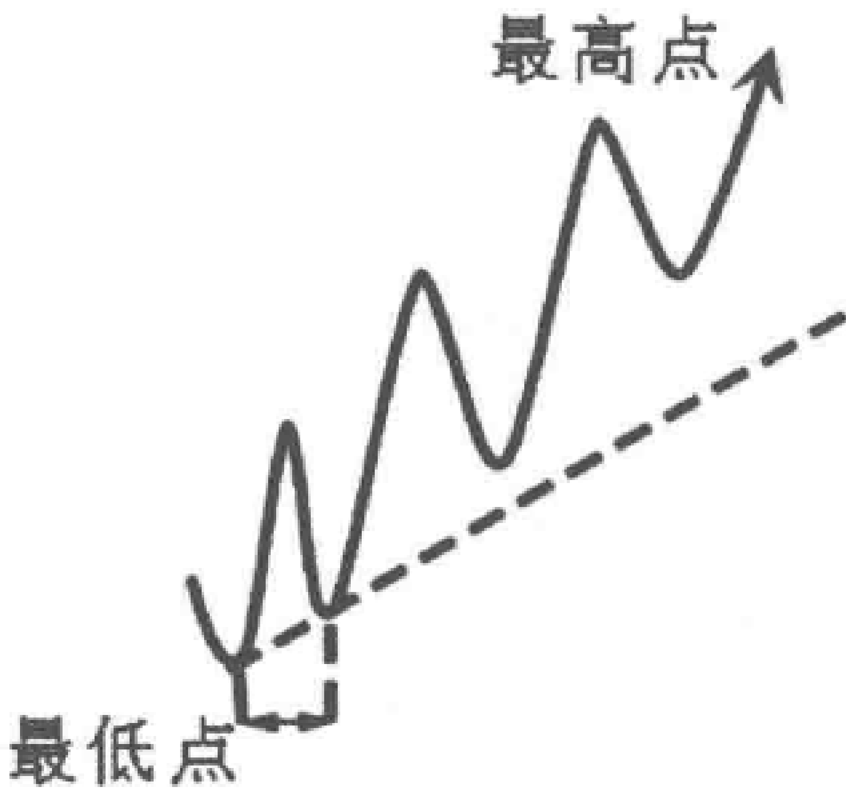


图 3-27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-28

图 3-29 和图 3-30 为错误的上升趋势线，因为选取的两点距离太近，靠近高点一端，不具有全局代表性。

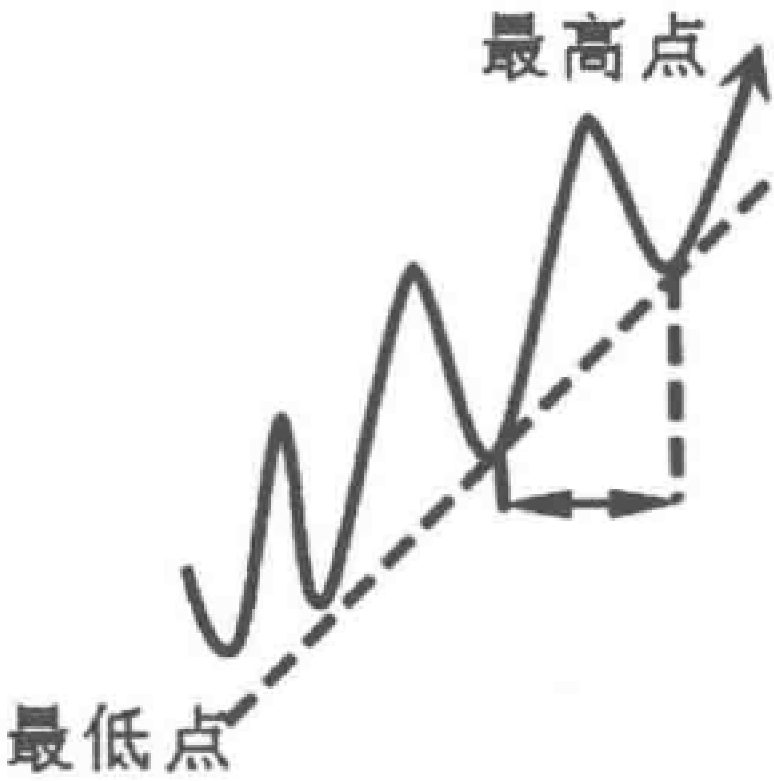


图 3-29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-30

下降趋势压力线的正确画法

下降趋势压力线是连接某一时间段的高点（或者某一高点）与最低点之前的任意高点，中间不穿越任何价位的直线。如图 3-31 所示，在一波下降趋势中，连接最低点之前的两个高点，并且中间不穿越任何价位，即可绘制出下降趋势线。

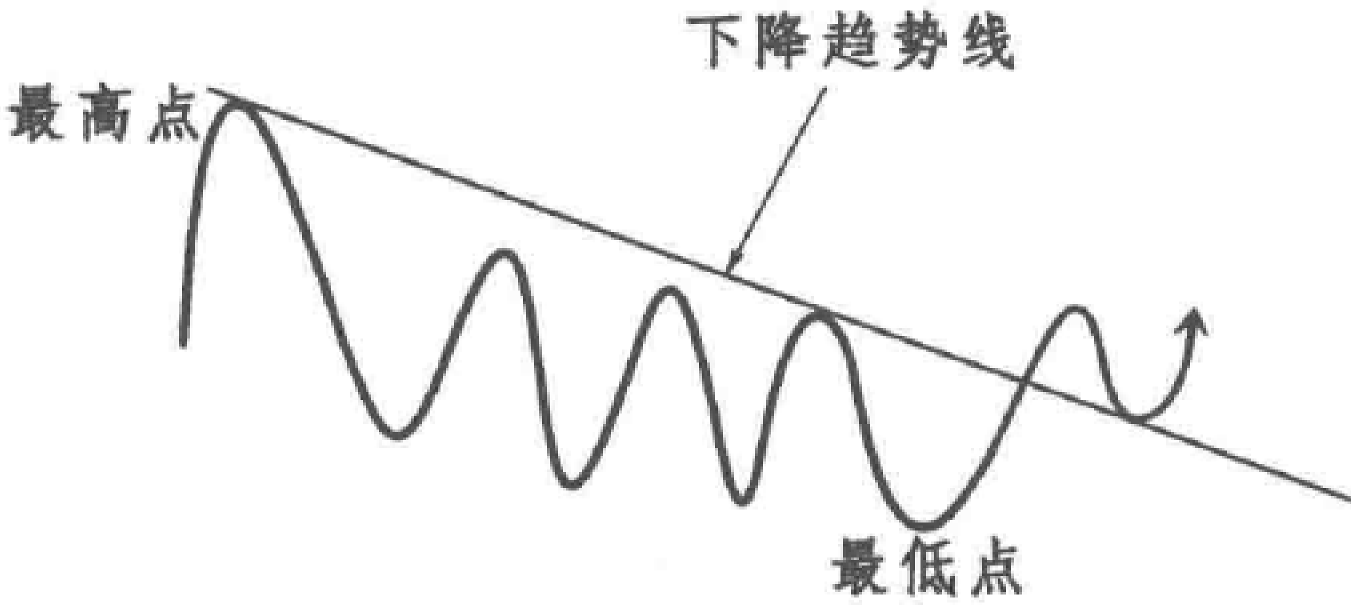


图 3-31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 3–32 是 2017 年 2 月 27 到 2017 年 3 月 10 日的黄金 4H 行情走势图，利用趋势线定义绘制下降趋势线，A' 点和 B' 点都为下降过程中的低点之前的高点，并且中间没有穿越任何价位，该条直线即为正确的下降趋势线。



图 3–32

绘制下降趋势线有以下几点原则。

一是不能连接最低点之后的高点。图 3–33 和图 3–34 是错误的下降趋势线，因为连接了低点之后的高点。

二是如果按照定义可以绘制出多条下降趋势线，选择与轨迹线趋于平行的一条作为下降趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

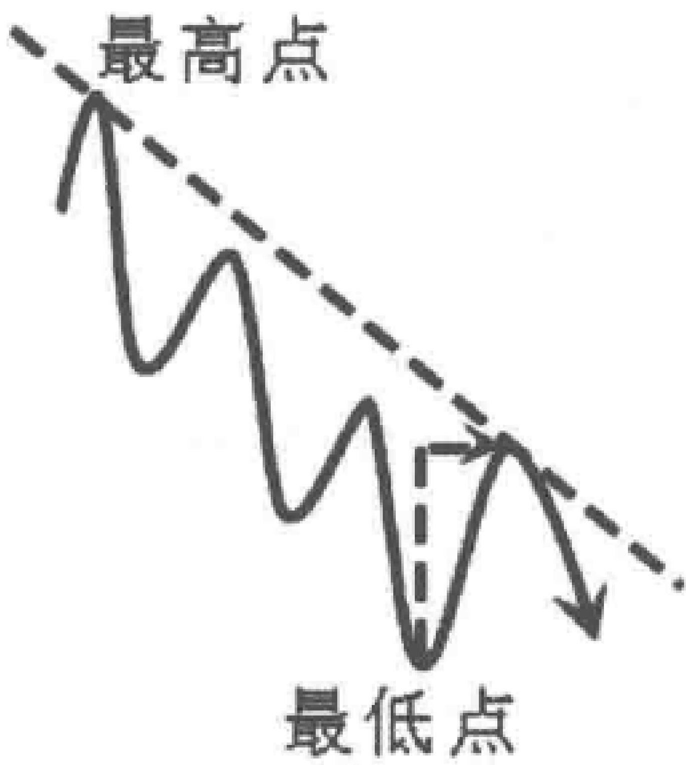


图 3-33



图 3-34

前文介绍根据切线原理和轨迹线原理，趋势线必定不能穿越任何价位，并且与价格轨迹线一定平行，如图 3-35 和图 3-36 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

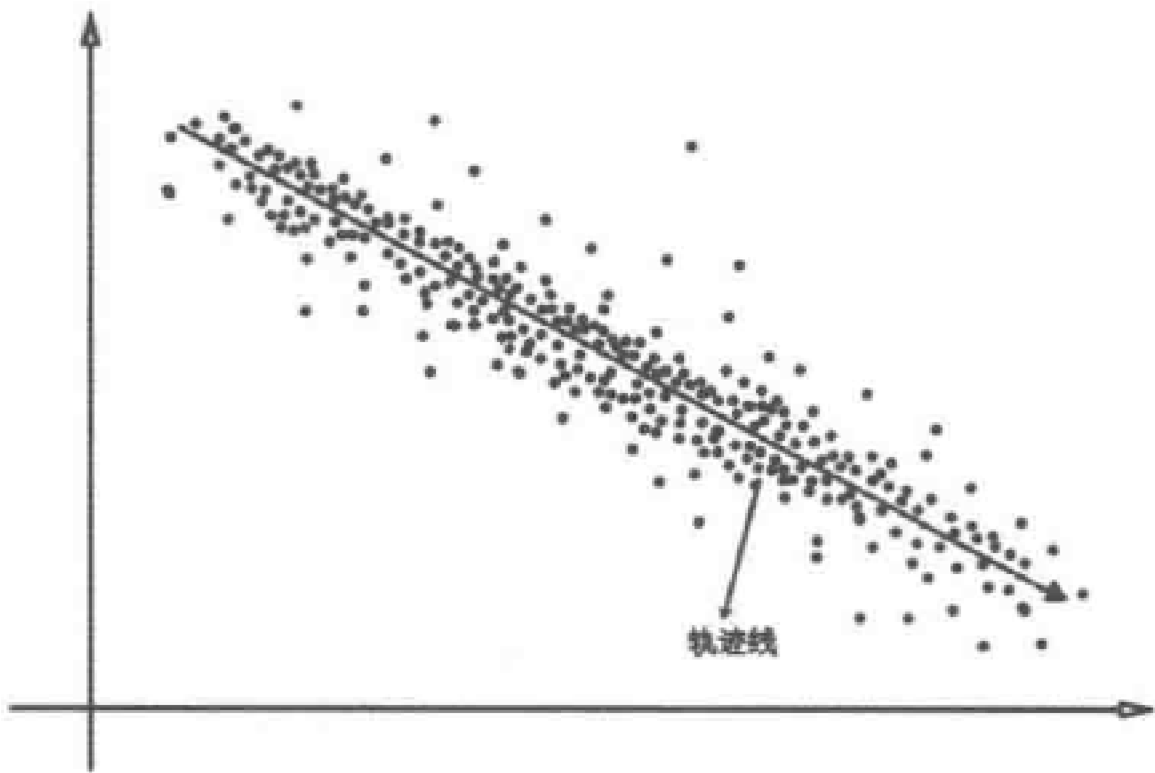


图 3-35

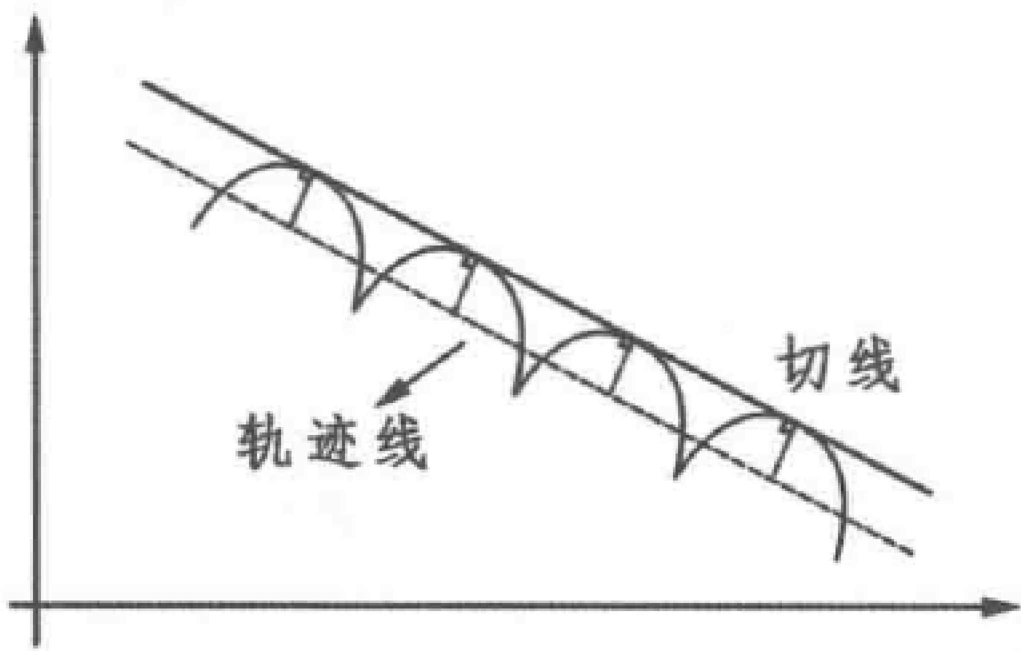


图 3-36

用概率统计知识，将每波下降走势和下降走势中的点连线绘制出行情轨迹线，与轨迹线平行的就是下降趋势线，如图 3-37 所示。

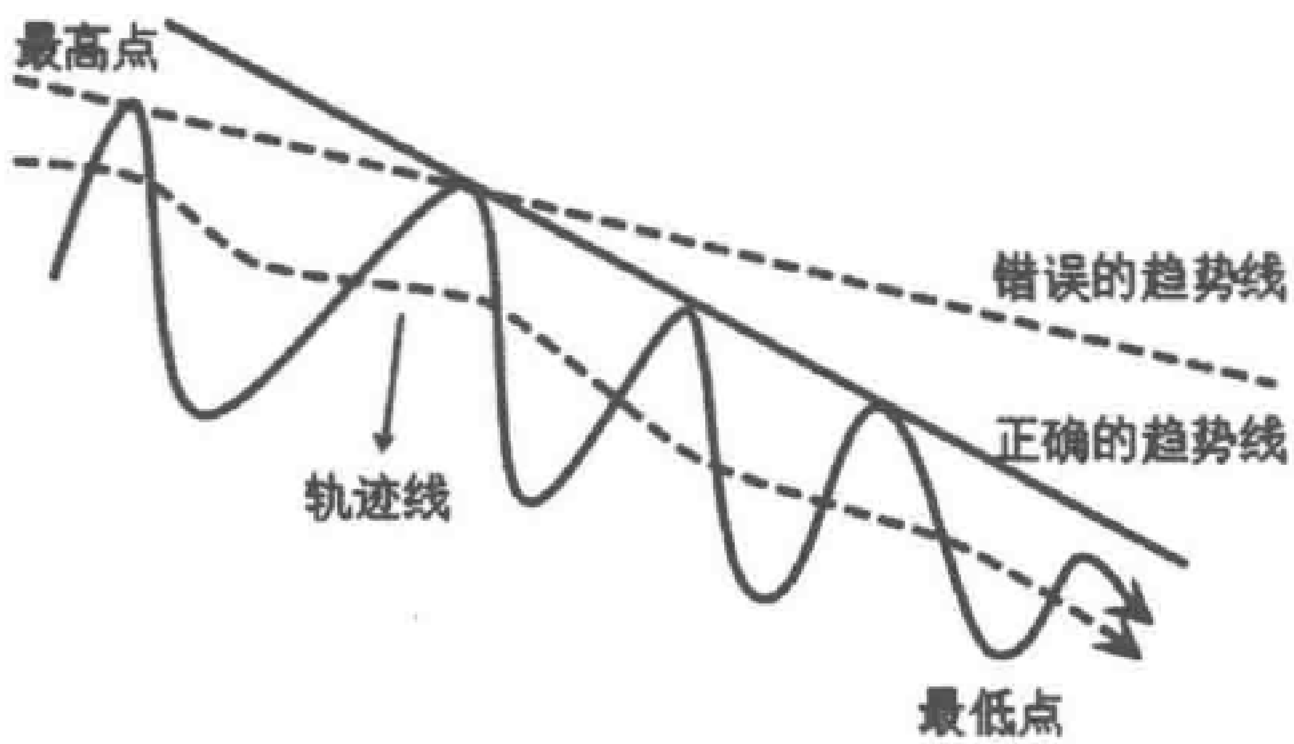


图 3-37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 3-38 是 2017 年 2 月 27 到 2017 年 3 月 10 日的国际黄金 4H 走势图，图中分别以 D' 点和 B' 点与 A' 点和 B' 点为基准绘制两条直线，运用概率统计知识，绘制出价格轨迹线。根据轨迹线原理，下降趋势线必定要与轨迹线平行，图中直线 D'B' 不与轨迹线平行，所以 D'B' 为错误的上升趋势线。



图 3-38

三是绘制的下降趋势线不能穿越任何价位。图 3-39 和图 3-40 是错误的下降趋势线，因为趋势线穿越了价位。

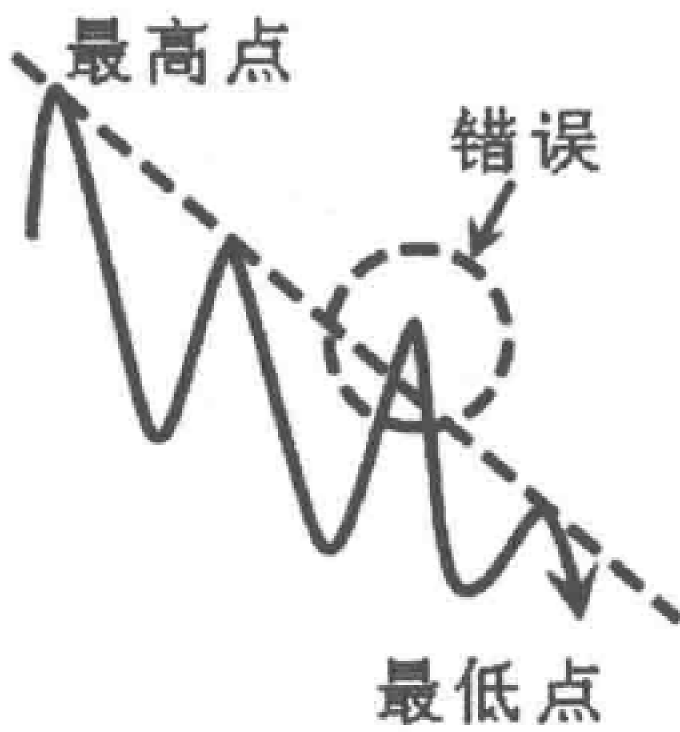


图 3-39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-40

四是选择的两点之间，要有一定的时间跨度，并且两点间的连线不能偏向最高点或者最低点一边。

图 3-41 和图 3-42 是错误的下降趋势线，因为选取的两点距离太近，靠近高点一端，不具有全局代表性。

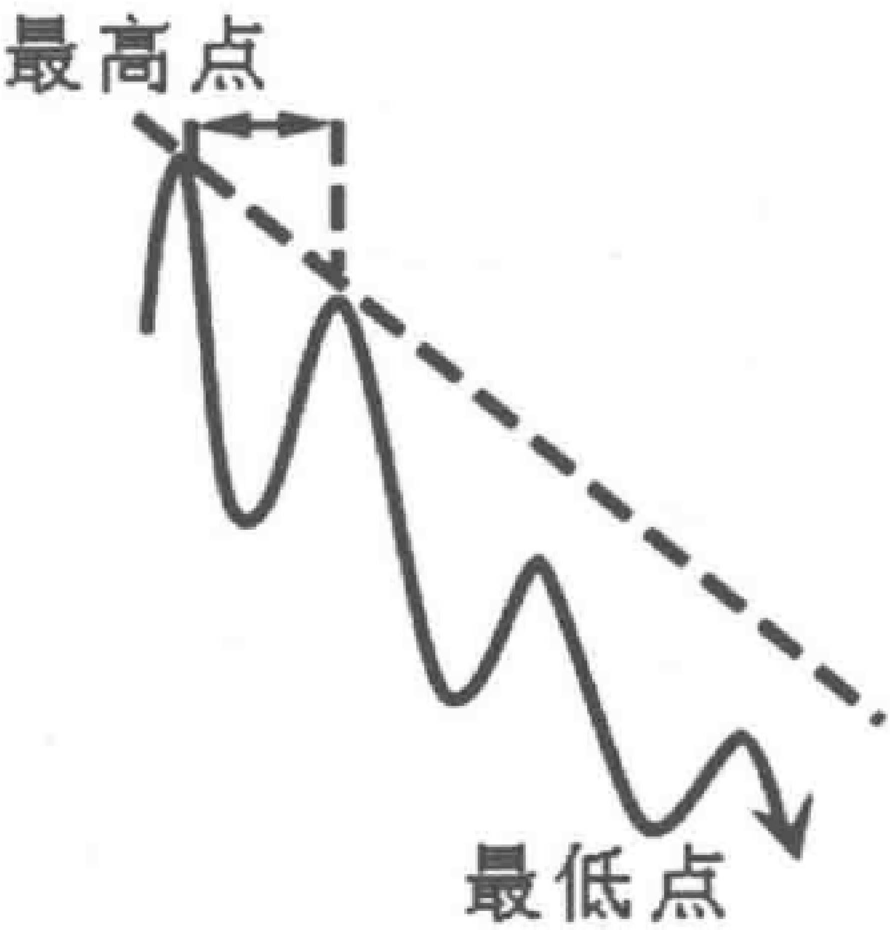


图 3-41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-42

图 3-43 和图 3-44 是错误的下降趋势线，因为选取的两点距离太近，靠近低点一端，不具有全局代表性。

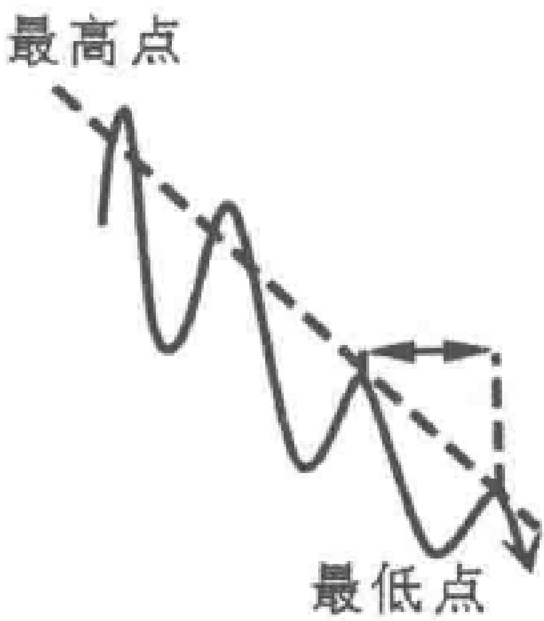


图 3-43



图 3-44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

震荡区间（箱体）趋势上下轨的画法

震荡区间是对金价走势的一种描述，它指的是走势比较有规律，价格经过一段时间的上涨或者下跌，参与交易的市场多空双方意见出现分歧，从而导致出现横盘宽幅震荡整理的行情。把相近的两个高点连起来，就是一个区间顶部，把相近的两个低点连起来，就是一个区间底部。需要注意的是，至少应该有相近的两个角才能称为箱体。

图 3–45 是 2017 年 2 月 24 日到 2017 年 3 月 2 日的现货白银 1H 级别 K 线走势图，国际银价在 18.2 ~ 18.5 美元 / 盎司区间反复震荡。以震荡行情相近的两个高点 a 点和 b 点连接绘制一条直线，以震荡行情相近的两个低点 c 点和 d 点连接绘制一条直线，两条平行的直线就组成了一个震荡区间。



图 3–45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 3–46 是 2015 年 12 月 14 日到 2016 年 2 月 3 日的现货白银日线级别 K 线走势图，国际白银在 13.7~14.4 美元 / 盎司区间反复震荡。以震荡行情相近的两个高点 e 点和 f 点连接绘制一条直线，以震荡行情相近的两个低点 g 点和 h 点连接绘制一条直线，两条平行的直线就组成了一个震荡区间。



图 3–46

箱体至少应该有相近的两个角才能称为箱体，忽略了这一点就可能画出错误的区间震荡趋势。

图 3–47 是 2017 年 4 月 4 日到 2017 年 4 月 5 日的黄金 1H 级别 K 线图，图中矩形为错误的震荡区间，因为箱体至少应该有相接近的两个角才能称为箱体。图 3–48 中的矩形才是正确的震荡区间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-47



图 3-48

图 3-49 是 2017 年 4 月 6 日到 2017 年 4 月 7 日的白银 1H 级别 K 线图，图中矩形为错误的震荡区间，箱体至少应该有相近的两个角才能称为箱体。图 3-50 中的矩形才是正确的震荡区间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-49



图 3-50

趋势线的确认及其作用

趋势线的确认

首先，必须确认有趋势存在。也就是说，在上升趋势中必须确认两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

个依次上升的低点，在下降趋势中必须确认两个依次下降的高点，才能确认趋势的存在。

其次，画出趋势线后，还应得到第三个点的验证才能确认这条趋势线是有效的。一般来说，所画的趋势线被触及的次数越多，其作为趋势线的有效性就越能被确认，用它进行预测越准确有效。

另外，这条直线延续的时间越长，越具有效性。

很多时候在上升或者下降初始阶段画出的趋势线，随着市场进一步发展往往失去了它原有的作用，此时投资者必须根据新的形势画出新的趋势线。这种情况也在提醒我们，在学习和掌握技术分析的时候切忌生搬硬套，要根据市场的变化做出最有利的调整，毕竟“市场永远是对的”。

根据两点决定一条直线的基本原理，画出的任何趋势都必须选择两个有决定意义的高点或低点。一般来说，上升趋势线的两个低点应是两个反转低点，即下跌至某一低点开始回升，再下跌没有跌破前一低点又开始回升，则这两个低点就是两个反转低点（底部抬高）。

同理，决定下降趋势也需要两个反转高点，即上升至某一高点后开始下跌，回升未达到前一高点又开始下跌，则这两个高点就是反转高点（顶部降低）。

正确的趋势线应该满足以下两个条件。

（1）正确反映价格趋势。

（2）能帮助交易者在市场中获利。

正确趋势线的作用

在下降趋势中，价格反弹至下降趋势压力线，即可开仓做空，向上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

突破下降趋势压力线，获利出场。在上升趋势中，价格回落到上升趋势支撑线，即可开仓做多，向下跌破上升趋势支撑线获利出场。在价格向上突破震荡趋势时，顺势跟进，开仓做多，然后在回调跌破新的上升趋势支撑线后获利出场；在价格向下突破震荡趋势时，顺势跟进，开仓做空，然后在反弹升穿下降趋势压力线后，获利出场。在区间震荡整理的时候，可以选择区间上下高低点高抛低吸或者观望。

具体来说，正确的趋势线有以下几点作用。

（1）买卖操作依据（买卖方向和点位），衡量价格的波动方向。

图 3–51 是 2017 年 1 月 27 日到 2017 年 2 月 8 日的黄金 4H 级别 K 线图，当价格再次触及上升趋势线 C 点的时候，就是建仓做多时机。



图 3–51

图 3–52 是 2017 年 2 月 27 日到 2017 年 3 月 10 日的黄金 4H 级别 K 线图，当价格再次触及下降趋势线 C' 点的时候，就是建仓做空时机。

图 3–53 是 2017 年 2 月 24 日到 2017 年 3 月 2 日的现货白银 1H 级别 K 线图，当行情再次触及区间下轨 g' 是建仓做多机会，当行情再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

次触及区间上轨 e' 是建仓做空机会。（很多初学者把 a 点和 b 点错误地当做空点位，震荡区间上轨是通过 a 点和 b 点来确定的，确认震荡区间之前已经发生的行情。同理 c 点和 d 点也不是做多点位。技术分析要用已经发生的行情来分析未来的行情，不能做成马后炮。f 点也不是做多点位，f 点在 b 点行情之前，所以 f 点不能确定震荡区间，也就自然确定不了 f 点是做多点位了。）



图 3-52



图 3-53

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 3-54 是 2015 年 12 月 14 日到 2016 年 2 月 3 日的现货白银日线级别 K 线走势图，当行情再次触及区间上轨 i' 是建仓做空机会，当行情再次触及区间下轨 j' 是建仓做多机会。



图 3-54

（2）提供反转信号：当趋势被破坏之后，黄金价格可能发生反转。

趋势线突破之后，支撑阻力会互换，要及时止盈或者止损出场，锁住利润或者避免更大的亏损。

图 3-55 是 2017 年 1 月 27 日到 2017 年 2 月 8 日的黄金 4H 级别 K 线图，跌破上升趋势线后，趋势可能发生反转，及时获利出场。图中可发现行情震荡下跌，如果不及时出场，会反蚀利润。

图 3-56 是 2017 年 2 月 24 日到 2017 年 3 月 2 日的现货白银 1H 级别 K 线图，升穿下降趋势线后，趋势可能发生反转，及时获利出场。图中可发现行情反转上涨，如果不及时止盈出场，会反蚀利润，甚至亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-55



图 3-56

图 3–57 是 2017 年 2 月 24 日到 2017 年 3 月 2 日的现货白银 1H 级别 K 线图，在区间下轨再次入场做多后，当行情跌破震荡区间下轨的时候，及时止损出场，不然会导致更大的亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-57

图 3-58 是 2015 年 12 月 14 日到 2016 年 2 月 3 日的现货白银日线级别 K 线图，在区间上轨再次做空后，当行情升穿震荡区间上轨时，及时止损出场，不然会导致更大的亏损。

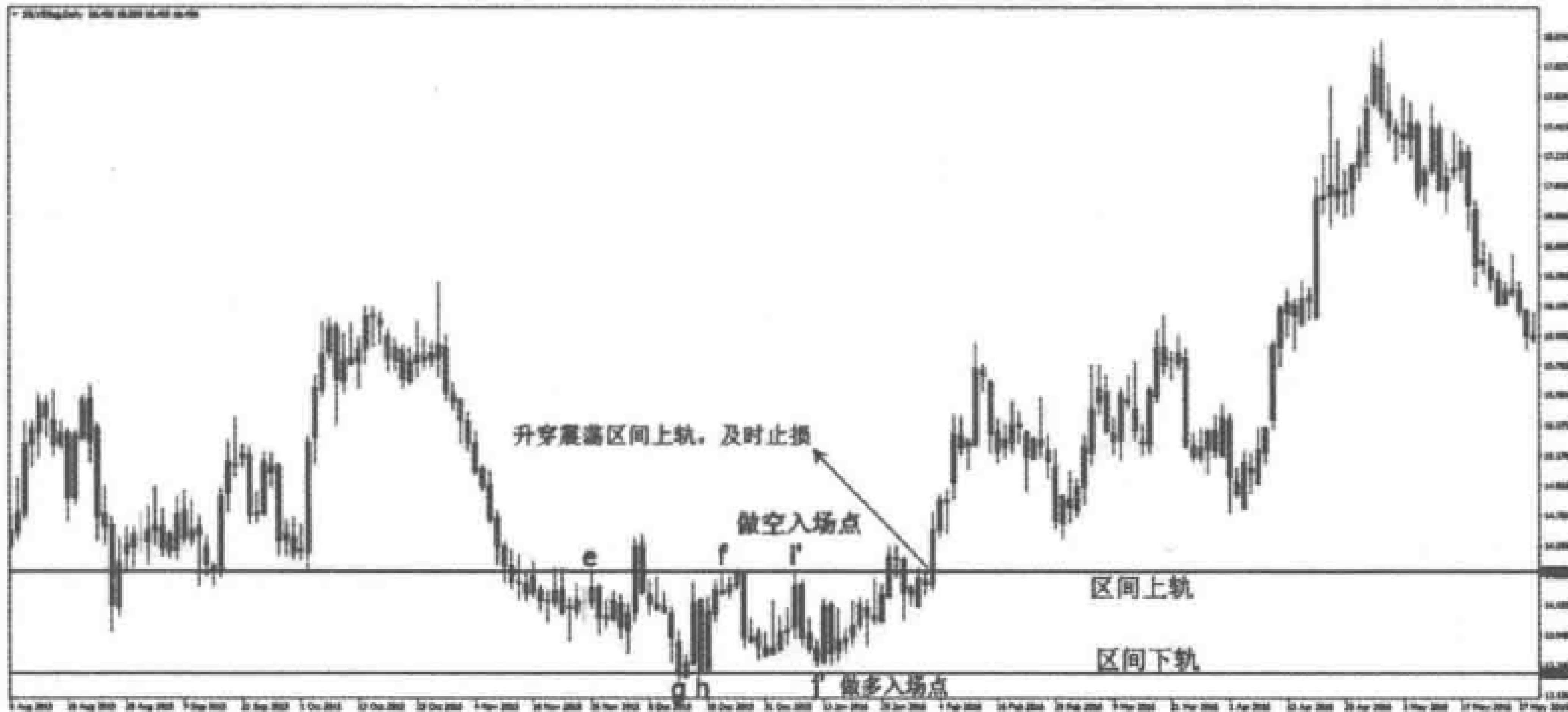


图 3-58

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

区间上下轨的作用

区间是指黄金价格在运行过程中形成的一个价格区域，即黄金价格在一定的范围内波动，这样就形成了一个黄金价格运行区间。当黄金价格滑落到区间的底部时会受到买盘的支撑，上升到区间的顶部时会承受卖盘的压力。一旦黄金价格有效突破原区间的顶部或底部，就会进入一个新的趋势运行，原区间的顶部或底部将成为重要的支撑位和压力位。只要黄金价格上扬并冲到了一个新的趋势，就应买进，反之应卖出。江恩周期理论有一句话叫作“三冲四破”，一般行情在第四次冲击区间上下轨时就要注意突破情况。黄金价格在区间运行时间越长，突破之后朝着新的趋势运行时间就越长。即所谓“横有多长，竖有多高”。

图 3–59 是 2017 年 2 月 24 日到 2017 年 3 月 2 日的现货白银 1H 级别 K 线图，跌破震荡区间下轨之后，顺势追空，立马大幅获利。震荡越久，获利空间越大。



图 3-59

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 3-60 是 2015 年 12 月 14 日到 2016 年 2 月 3 日的现货白银日线级别 K 线图，升穿震荡区间上轨之后，顺势追涨，立马大幅获利。震荡越久，获利空间越大。

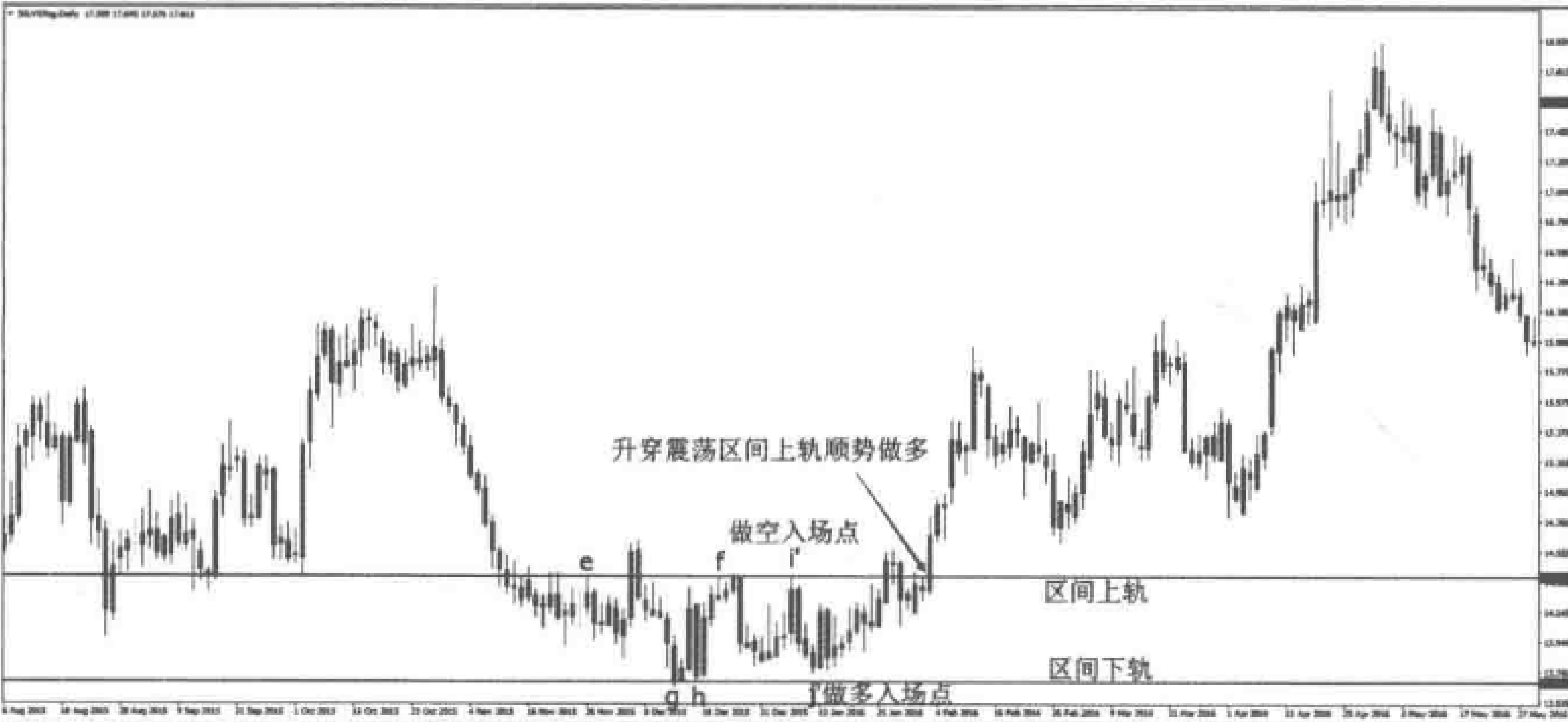


图 3-60

外延轨道线的作用

外延轨道线是基于趋势线的一种切线。在已经得到了趋势线后，通过第一个有效的峰和谷可以画出这条趋势线的平行线，这条平行线就是外延轨道线。轨道线是趋势线概念的延伸。当黄金价格沿轨道趋势上涨到某一价位水平时，会遇到阻力，回档至某一价格又获得支撑，价格就在外延轨道线和趋势线之间上下浮动。轨道线确立后，就非常容易找出黄金价格的高低价位，投资者可依此判断。与突破趋势线不同，对轨道线的突破并不是趋势反向的开始，而是趋势加速的开始，即原来的趋势线的斜率将会增加，趋势线将更加陡峭。图 3-61 是 2017 年 1 月 27 日到 2017 年 2 月 8 日黄金 4H 级别 K 线图，通过上升趋势第一个有效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的波峰画出图中上升趋势线的平行线，图中的平行线就是上升趋势的外延轨道线。



图 3-61

图 3-62 是 2017 年 2 月 27 日到 2017 年 3 月 10 日黄金 4H 级别 K 线图，通过下降趋势第一个有效的波谷画出图中下降趋势线的平行线，图中的平行线就是下降趋势的外延轨道线。



图 3-62

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

同趋势线一样，轨道线也有是否被确认的问题。黄金价格在某个位置如果的确得到支撑或受到压力而在此掉头，并一直走到趋势线上，那么这条轨道线就可以被确认了。当然，轨道线被触及的次数越多，延续的时间越长，其被认可的程度和重要性就越高，这一点同趋势线以及后文要介绍的大多数辅助线是相同的。轨道线的另一个作用是给出趋势转向的警报。如果在一次波动中未触及轨道线，离得很远就开始掉头，这往往是趋势将要改变的信号。它说明，市场已经没有力量继续维持原有的上升或下降趋势。

轨道线和趋势线是相互合作的。显然，先有趋势线，后有轨道线。趋势线比轨道线重要得多，趋势线可以独立存在，轨道线则不能。

临界点的作用

临界点是行情突破趋势线后的在通道内的最后一波反弹的最高点，它是加仓操作至关重要的依据。

在下跌趋势中，后期行情反弹突破下降趋势线并且突破临界点，行情就会筑底反弹，确认上涨。行情若突破趋势线，但是并没有突破临界点，也没有有效跌破最低点，后期行情就会横盘整理；行情若突破趋势线，但是并没有突破拐点但是有效跌破最低点，那么价格再次形成一条新的下降趋势线，沿着新的下降趋势线继续下跌。

如图 3-63 所示，行情突破下降趋势线，并且有效突破临界点后，确认反转一路大涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-63

如图 3-64 所示，行情突破下降趋势线，但是没有突破临界点，后市价格维持震荡。



图 3-64

如图 3-65 所示，行情突破下降趋势线，但是并没有突破临界点，但是有效跌破前期最低点之后，行情沿着新的下降趋势线继续下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

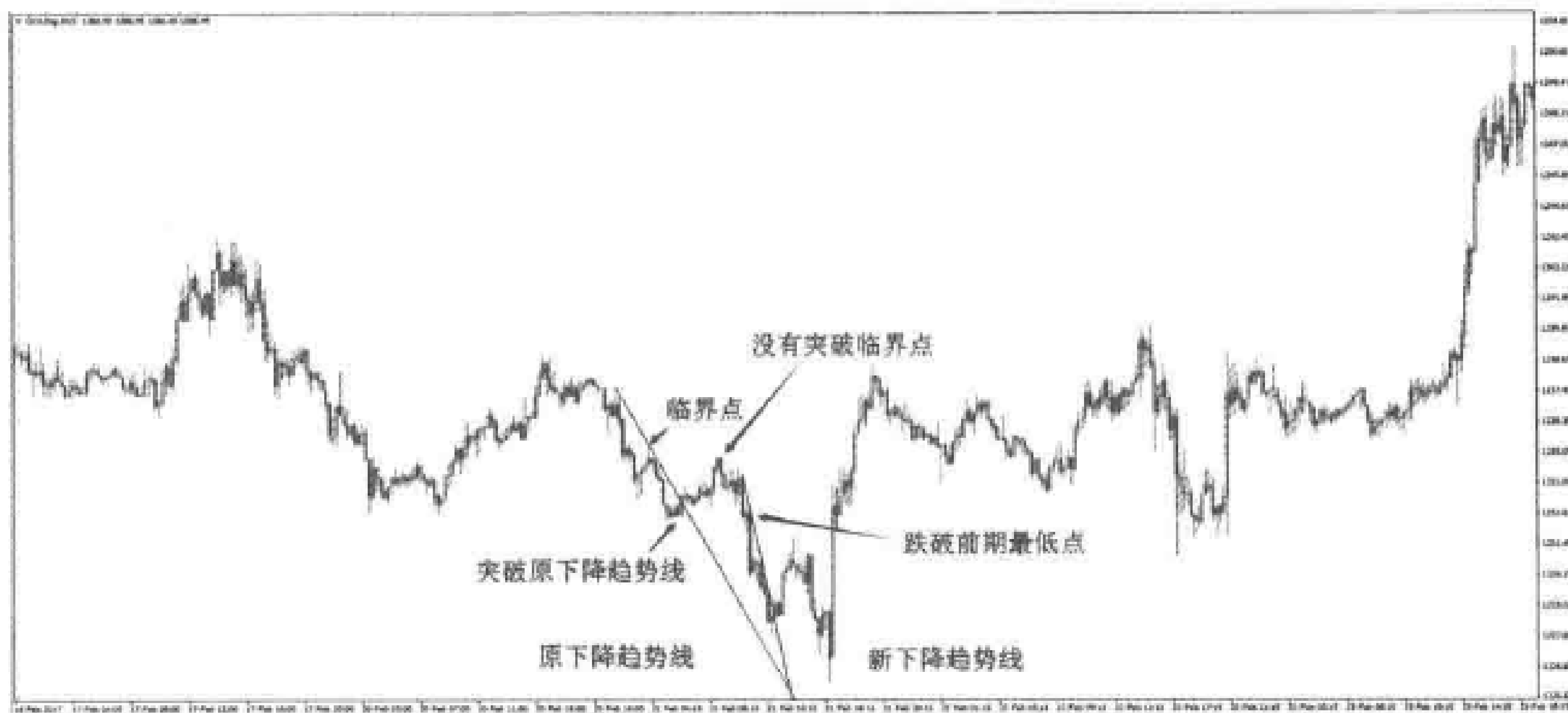


图 3-65

在上升趋势中，后期行情回调跌破上涨趋势线并且跌破临界点，行情就会见顶下跌。行情若跌破上升趋势线，但是没有跌破临界点，那么后市行情就会横盘高位震荡；行情若跌破上升趋势线，并且没有跌破临界点，但是有效升穿最高点，那么价格再次形成一条新的上升趋势线，沿着新的上升趋势线继续上涨。

如图 3-66 所示，行情跌破上升趋势线，并且有效跌破临界点之后，行情继续下挫。



图 3-66

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如图 3–67 所示，行情跌破上升趋势线，但是没有跌破临界点，后市行情维持震荡。



图 3–67

如图 3–68 所示，行情跌破上升趋势线，但是并没有跌破临界点，并且有效升穿前期最高点之后，行情沿着新的上升趋势线继续上涨。



图 3–68

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

趋势的改变

在顺势交易过程中，当趋势发生改变的时候，我们就要及时止损或者获利出场。有些投资者做对了方向，但是跑得太早，出场之后，发现行情沿着之前的方向大幅上涨或者下跌，只赚取了微小的利润；有些投资者则是跑得太慢，总期望行情多涨点儿或者多跌点儿，以至于完全忽视行情反转，最后回吐所有利润，甚者由盈利变成大亏。所以，正确判断趋势反转非常重要。

趋势的定义中，价格在上升趋势中要做出新高之余，回调时也不能跌破前低，下跌趋势也有相似的原则。总的来说，趋势改变可以通过以下三个条件来确认。

（1）趋势线被突破。

（2）升势中，价格未能创新高；跌势中，价格未能创新低。

（3）升势中，价格回落并跌破前低；跌势中，价格反弹并升破前高。

这三个条件中假如有两个条件成立，趋势就有可能改变；如果三个全部成立，趋势改变并很可能向相反方向发展。

值得注意的是，这三个条件的先后出现次序可以不同，投资者要学会做出合理的分析。

行情中，如果价格进一步突破临界点，市场趋势基本确认反转（也是加仓的位置）。下面根据不同的趋势分析。

（1）下降趋势的反转如图 3–69 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

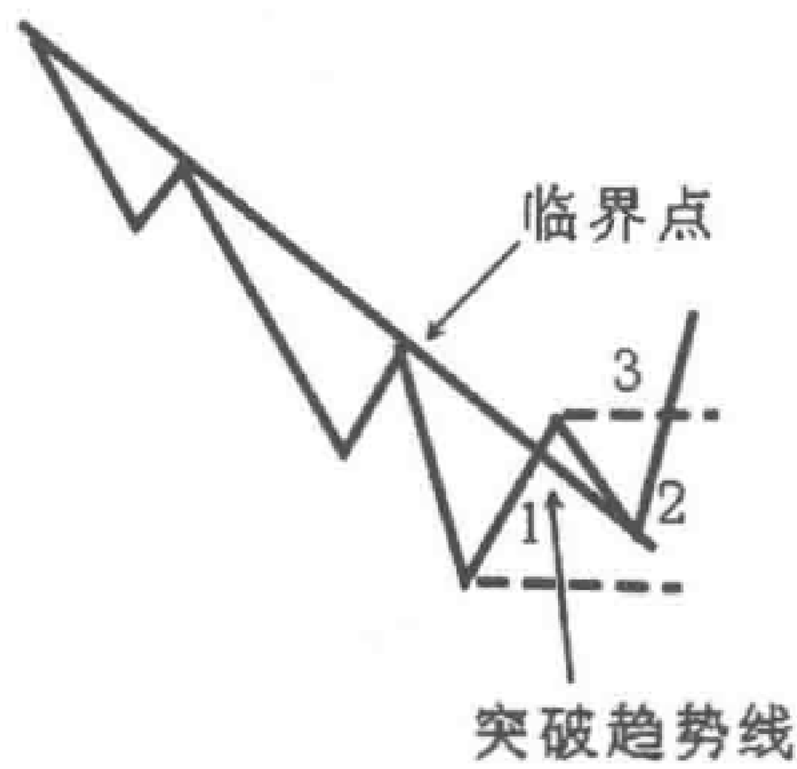


图 3-69

图 3-70 是 2017 年 2 月 24 日到 2017 年 3 月 2 日的现货白银 1H 级别 K 线图，突破下降趋势线之后，趋势发生改变，在有效突破临界点之后，确认反转。



图 3-70

（2）上升趋势的反转如图 3-71 所示。

3-72 是 2017 年 1 月 27 日到 2017 年 2 月 8 日的黄金 4H 级别 K 线图，行情跌破上升降趋势线之后，趋势发生改变，但是行情并未有效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

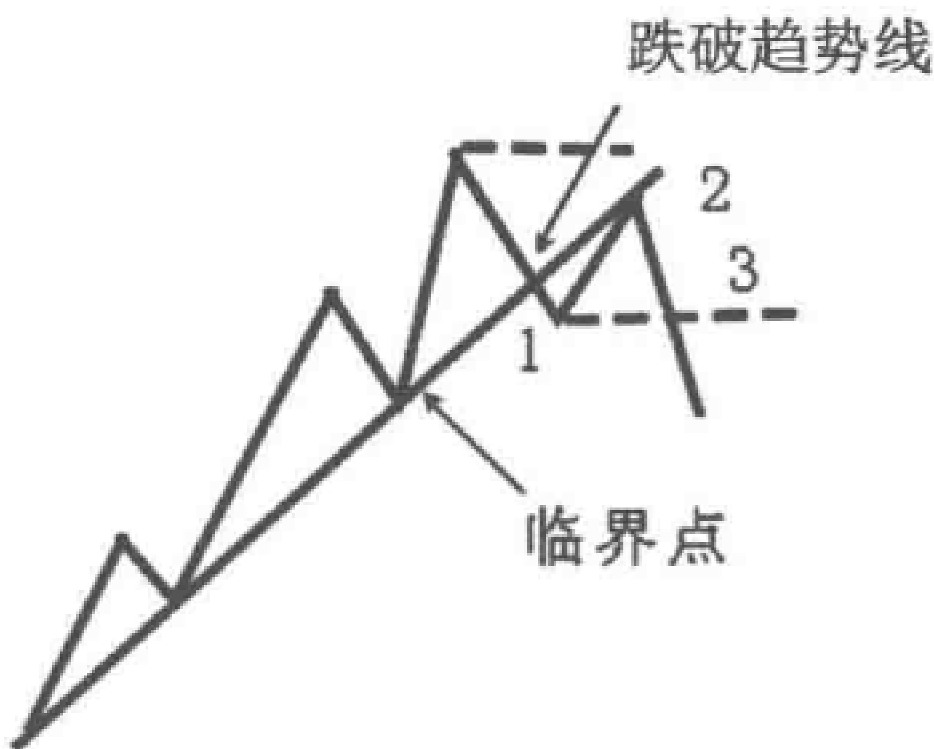


图 3-71



图 3-72

跌破临界点，行情震荡调整之后再次沿着新的上升趋势线上涨。

（3）震荡趋势的反转。当价格突破震荡区间的时候，趋势可能发生改变。

图 3-73 是 2017 年 2 月 24 日到 2017 年 3 月 2 日的现货白银 1H 级别 K 线图，跌破震荡区间下轨之后，行情趋势发生改变，由震荡变成单边大跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-73

如图 3-74 所示，升穿震荡区间上轨之后，行情趋势发生改变，由震荡变成上涨趋势。



图 3-74

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

趋势交易法九步曲

经过无数次实战磨炼，再结合专业理论基础，将趋势交易法主要划分为九个步骤，九个步骤贯穿一次完整的交易，同时又联结下一次交易。这九个步骤分别是：

判断趋势→绘制趋势线→找出买卖点→确定止损点→绘制外延通道线→确定加仓点[①]→移动止损→确定止盈点→确立新的交易切入点

趋势交易法主要分九大步骤，但是依据不同行情可实现多步加仓和多步移动止损，并且顺序可以依据行情调换。[②]

为了便于理解，在这里以一次完整的交易案例为样本，梳理这九个步骤。

2016 年 12 月 9 日，一位同行咨询笔者，手中目前持有 1 138 美元 / 盎司杀跌的空单，出现亏损，该怎么办？

笔者针对他的持仓单子，对行情做了系统分析。

第一步：判断趋势。先对 12 月 9 日之前的行情做出分析，很明显行情的高点和低点不断降低，行情为下降趋势，如图 3–75 所示。

① 突破临界点加仓是本书所讲盈利精华所在。

② 趋势交易法主要分为九大步，但是中间步骤可以重复或者减少，实际操盘过程中有时大于或者小于九步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-75

第二步：根据趋势线定义绘制出下降趋势线，如图 3-76 所示，以 m 点和 n 点绘制出下降趋势线。



图 3-76

第三步：找出下降趋势中的做空点位。如图 3-77 所示，根据趋势线的作用，当行情再次触及下降趋势线的时候是比较好的做空时机。当行情触及 o 点时，笔者让那位同行入场做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-77

第四步：确定止损点。在行情判断错误时，要及时止损，防止更大规模的亏损。在下降趋势线压力附近做空，止损设在趋势线压力点（o 点）之上即可，如图 3-78 所示。



图 3-78

第五步：绘制外延轨道线。根据下降趋势线的外延轨道线定义，以一个有效的波谷 p 点来绘制下降趋势线的平行线，即可得到下降趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

线的外延轨道线，如图 3–79 所示。

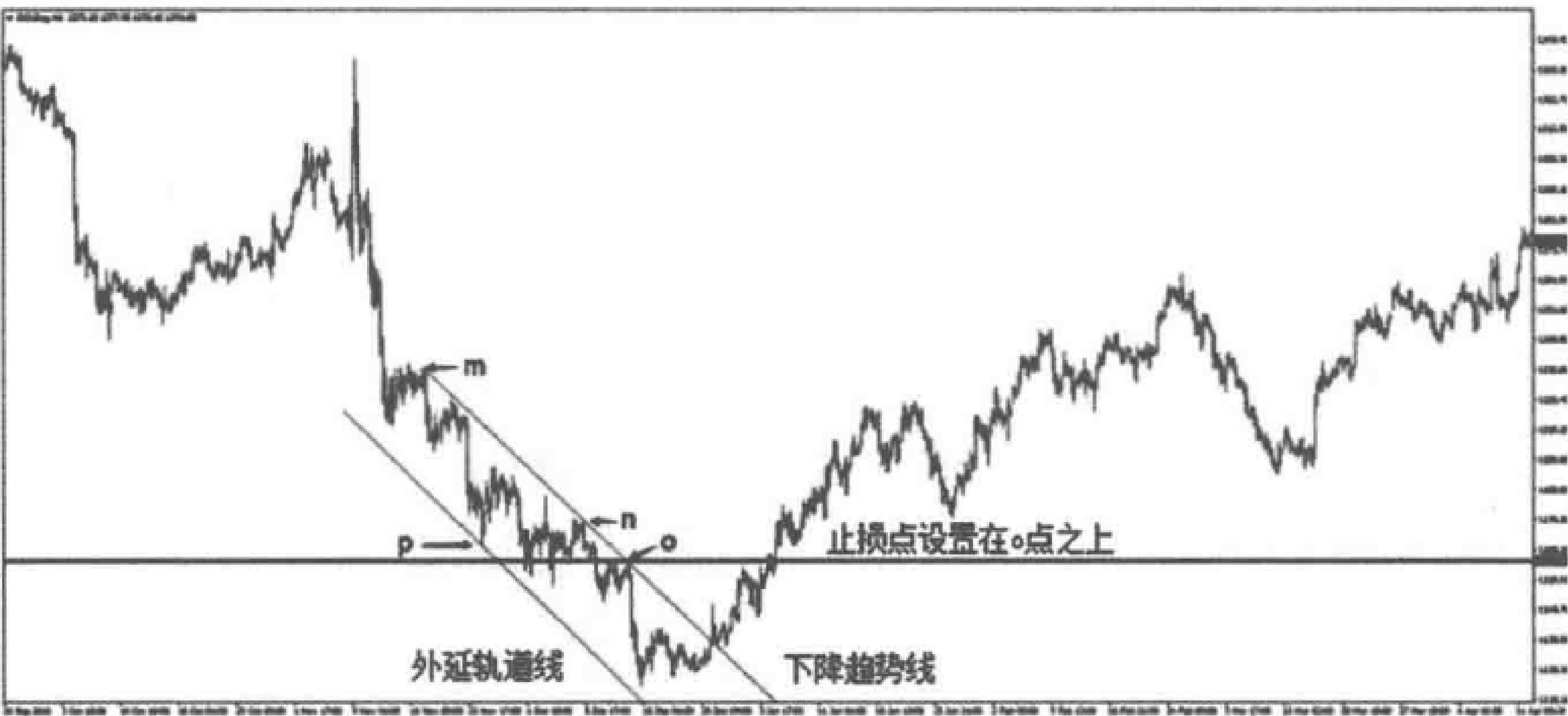


图 3–79

第六步：确定加仓点。如图 3–80 所示，根据外延轨道线性质，外延轨道线的突破并不是趋势反转的开始，而是趋势加速的开始，即原来的趋势线的斜率将会增加，趋势线的方向将更加陡峭。在 o 点位置，笔者建议那位同行做空，在跌破外延轨道线时加仓做空。

如图 3–80 所示，黄金价格并没有跌破外延轨道线，所以持有 o 点

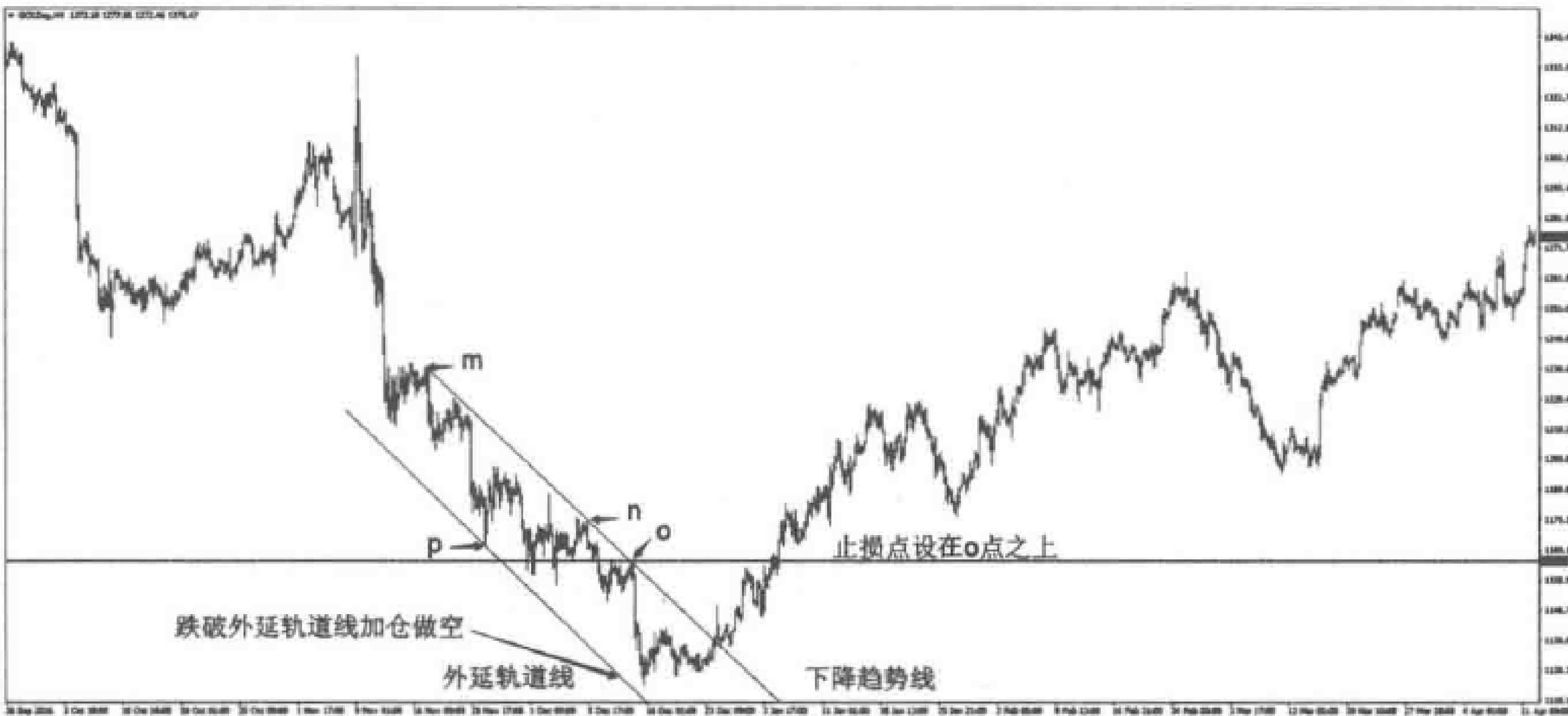


图 3–80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

空单不加仓。

第七步：移动止损。如图 3–81 所示，在行情大幅下跌之后，要及时保住利润，移动止损，以免由盈利变成亏损。移动止损位置设置在前一个波谷低点之下即可 。

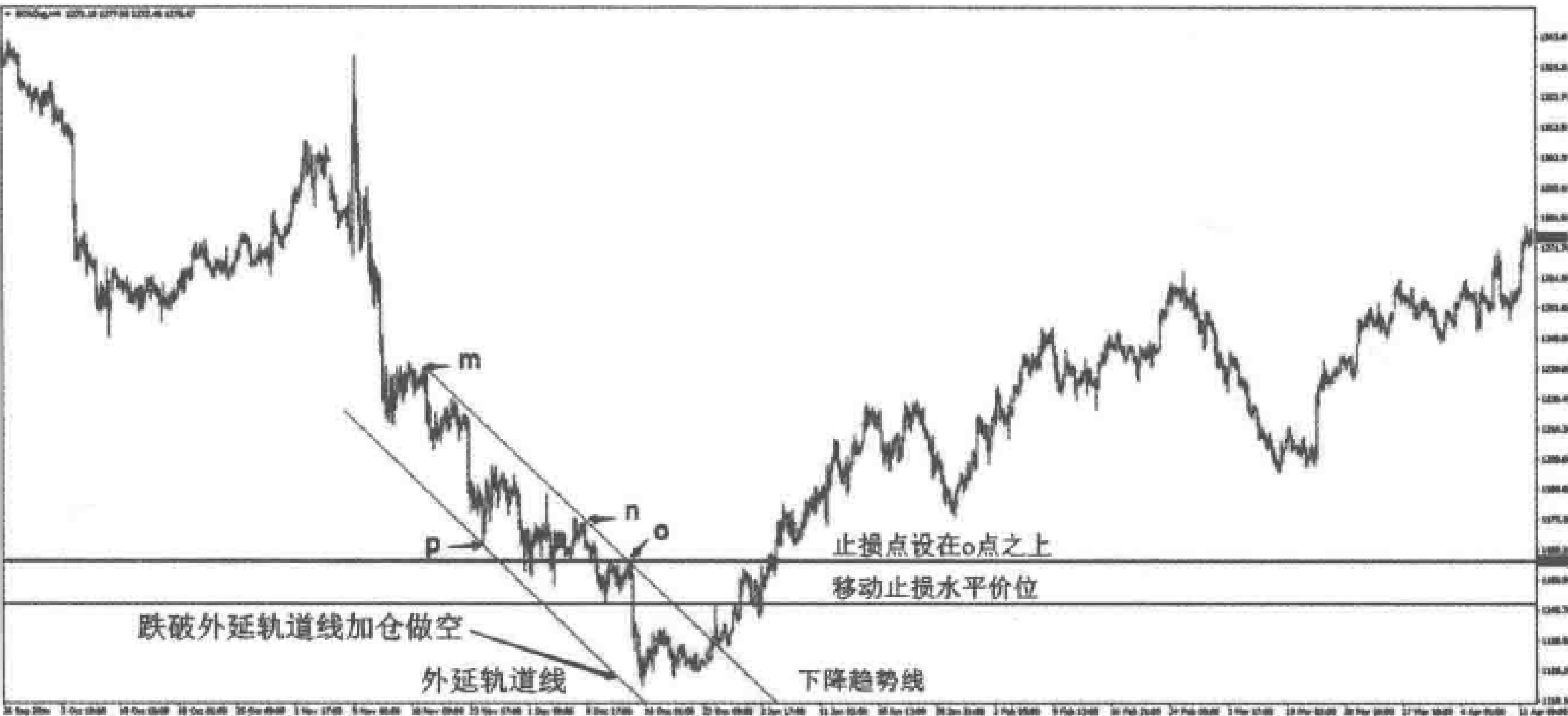


图 3–81

移动止损点设置在前一波波谷低点 1 151 美元 / 盎司。就算行情反转向上，在 1 151 美元 / 盎司止损出局，一样保留了 13 美元 / 盎司的利润。并且，在移动止损之后，对操作心态会有很大的帮助，此时就是以 13 美元 / 盎司的利润去博取更大的利润，不存在亏损的情况。市场反转是小赚，继续下跌的话利润将继续奔跑，实现利润最大化。

第八步：确定止盈点（止损点）。空单在突破下降趋势线的时候止盈（止损）出局。止损和止盈并不是完全对立的，在行情朝着判断的方向运行时，盈利出现后，要及时在适当的位置获利了结。很多时候由于不懂得止盈，早早获利了结，之后行情继续朝着对自己有利的方向大幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

上涨或下跌。更有甚者没有目标止盈位置，市场反转，反向运行侵蚀盈利，最后变成亏损出局。为了不过早或者过晚止盈出局，要采用止盈（止损）出局机制。如图 3-82 所示，我们把止损进一步移动到下降趋势线之上，最终在价格突破下降趋势线的时候，以止损的方式获利出场。用移动止损的方式去止盈出局，做到不逃底、不逃顶，因为顶部和底部是很难把握的，做不好反而会弄巧成拙，变成过早出场，错失大好机会。

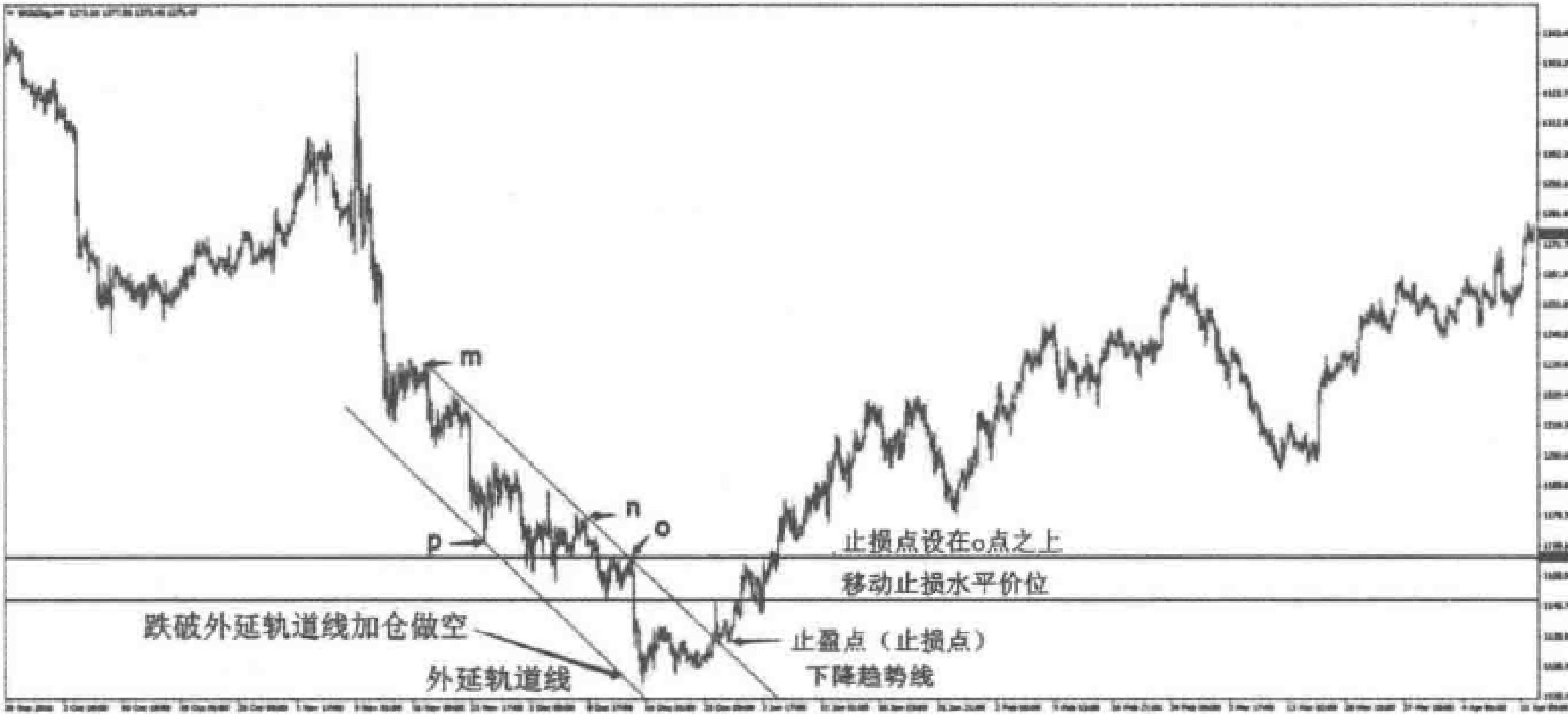


图 3-82

在止盈点出场后，进行后续交易。

第一步：试探性轻仓入场。如图 3-83 所示，下降趋势被破坏后，行情有可能反转。在行情突破下降趋势线之后，试探性轻仓做多。

第二步：确定初始止损点。如图 3-84 所示，为了防止行情虚破，底部来回震荡，应将止损点设置为前期最低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-83

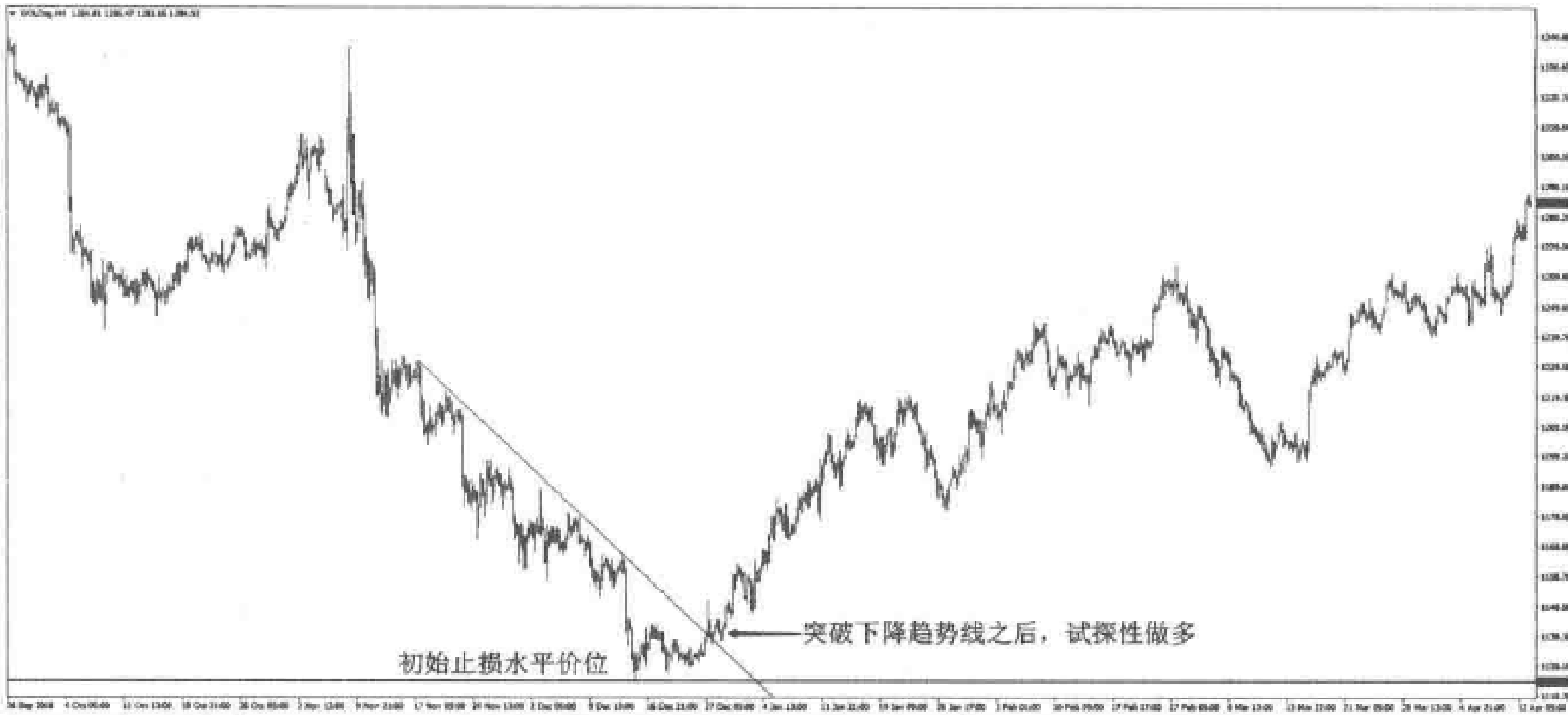


图 3-84

第三步：加仓。如图 3-85 所示，在行情突破临界点，基本确认行情反转时，加大仓位做多。由于上升趋势并没有完全形成，所以不能加太大仓位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

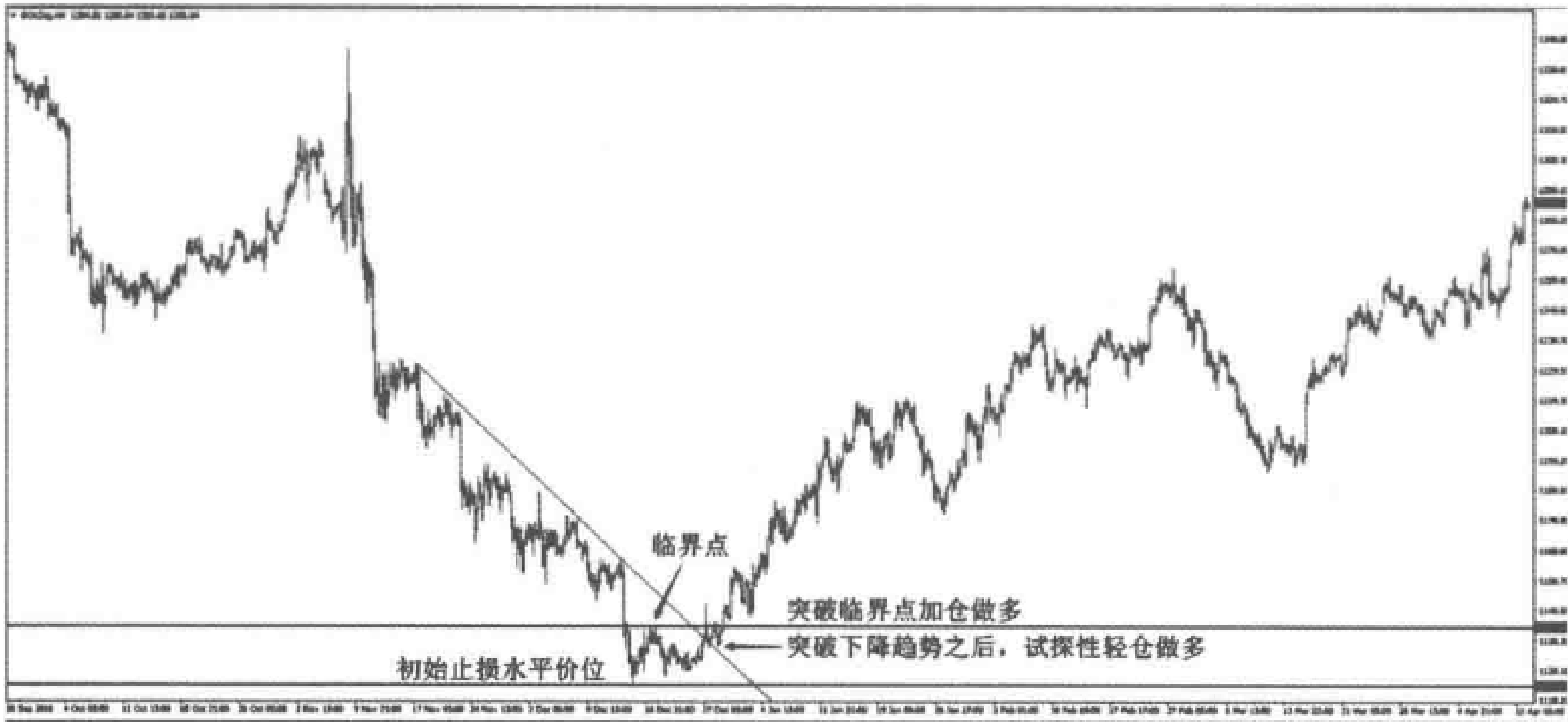


图 3-85

第四步：加仓之后移动止损。如图 3-86 所示，加仓之后，移动止损设置在下降趋势线之下即可。由趋势线作用可知道，一旦下降趋势线被突破，将变成后期的支撑。

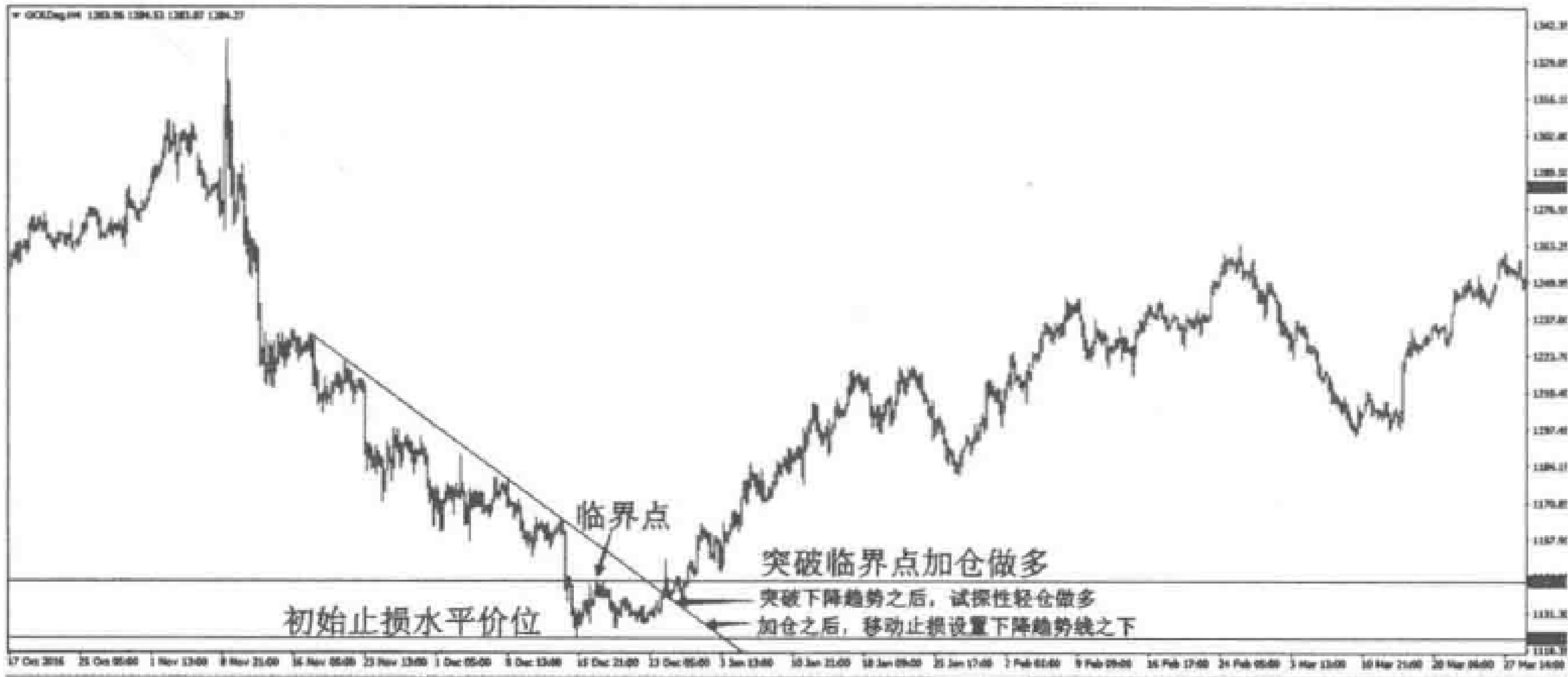


图 3-86

第五步：确认上涨趋势。如图 3-87 所示，高点和低点不断抬高，根据上涨趋势定义，行情已经进入上涨趋势，可放心持有，伺机加仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-87

第六步：移动止损。如图 3-88 所示，不断移动止损，止损移动到前一波波谷低点。

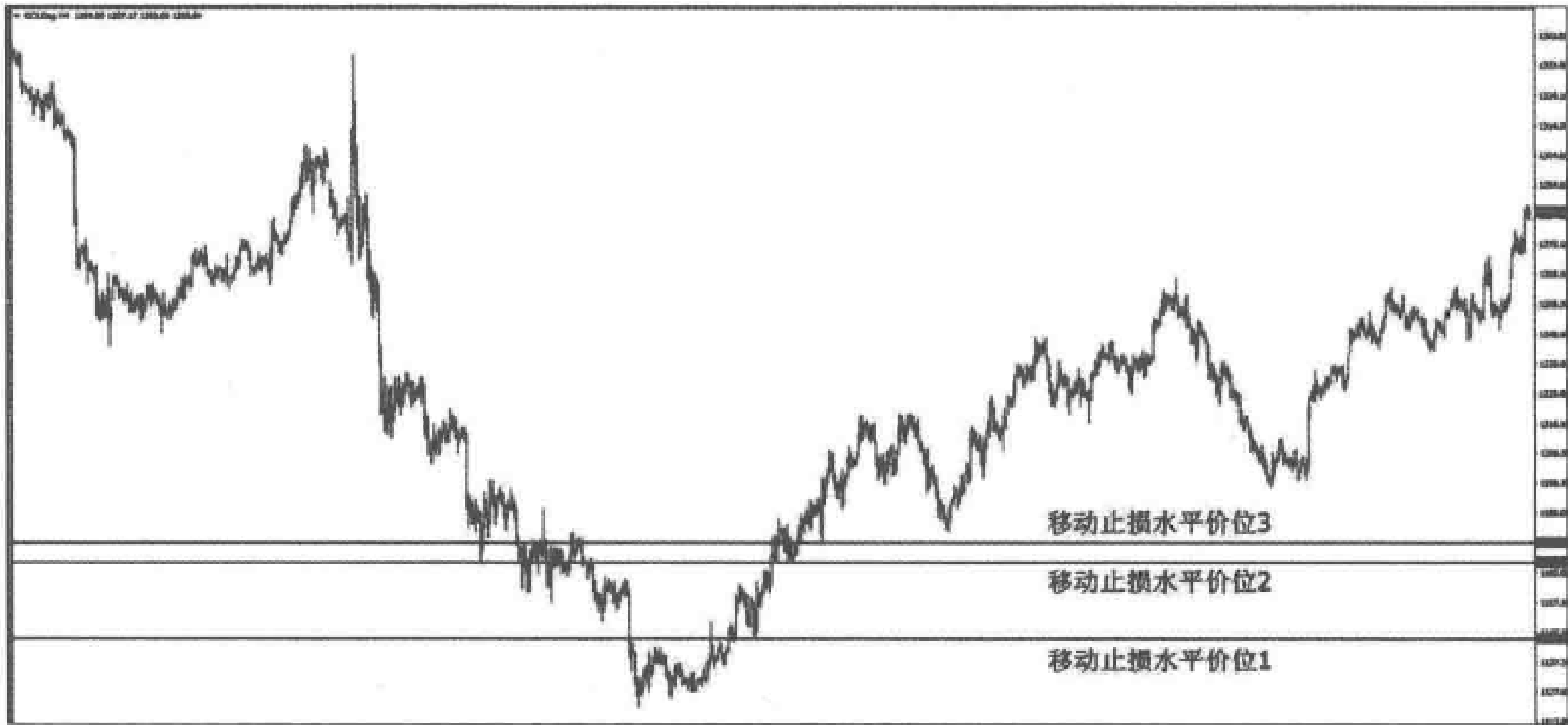


图 3-88

第七步：绘制上涨趋势线。如图 3-89 所示，根据上涨趋势线定义，选取 r 点和 s 点绘制出上涨趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-89

第八步：绘制出外延轨道线以确定外延轨道线的加仓位置。以一个有效的波峰，绘制上升趋势线的平行线，即可得外延轨道线。如图 3-90 所示，行情没有突破上升趋势的外延轨道线，没有加速上涨迹象，所以持有多单不加仓。



图 3-90

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第九步：少量加仓。如图 3–91 所示，当行情再次回撤到上升趋势线 t 点时，用金字塔加仓原理高位少量加仓。



图 3–91

第十步：少量加仓之后，移动止损。如图 3–92 所示，少量加仓之后移动止损至 t 点之下即可。



图 3–92

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第十一步：止盈点（止损点）。如图 3–93 所示，行情在跌破趋势线时止盈出场。



图 3–93

最后再次确立新的交易。

第一步：行情在跌破上升趋势线之后，试探性轻仓做空，如图 3–94 所示。



图 3–94

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第二步：确定初始止损点。注意，为了避免市场很多时候出现的虚破，将止损放在高点上方的合理幅度即可（一般为第一波调整的 30%）。

第三步：确认下降趋势。如图 3–95 所示，行情在最高点二次受阻回落，可以很容易发现高点和低点不断降低，基本确认行情进入下降趋势。



图 3–95

第四步：绘制下降趋势线，如图 3–96 所示。



图 3–96

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第五步：绘制外延轨道线，价格没有下降趋势的外沿轨道线，没有加速下跌的迹象，空单持有不加仓，如图 3–97 所示。



图 3–97

第六步：当价格再次触及下降趋势线 X 点时少量加仓，如图 3–98 所示。



图 3–98

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第七步：移动止损移到 X 点之上，如图 3–99 所示。



图 3–99

第八步：跌破临界点，继续加大仓位做空，如图 3–100 所示。



图 3–100

第九步：加大仓位后，移动止损到临界点之上，如图 3–101 所示。

第十步：止盈点（止损点），如图 3–102 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-101



图 3-102

震荡趋势做单步骤

第一步：确定震荡趋势。

图 3-103 是 2017 年 2 月 24 日到 2017 年 3 月 2 日的现货白银 1H 级别 K 线图，根据震荡趋势定义，行情在高点和低点附近不断受阻，确定是震荡趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-103

第二步：绘制震荡区间。如图 3-104 所示，以 a 点和 b 点绘制区间上轨，c 点和 d 点绘制区间下轨，绘制出震荡区间。



图 3-104

第三步：找出第一次做多点位。当银价再次触及区间下轨 g' 点的时候进场做多。

第四步：设置止损点。止损设置在 g' 点下方即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第五步：止盈。止盈目标位置设置在区间上轨，当行情触及区间上轨 e' 点时成功止盈。

第六步：第二次做空点位。第一波区间操作短线做多，在 e' 点成功止盈后可反手在区间上轨 e' 点进场做空。

第七步：设置止损点。止损设置在 e' 点上方即可。

第八步：止盈。在区间下轨 F' 点止盈。

第九步：第三次做多点位。在区间下轨 F' 点进场做多。

第十步：止损设在 F' 点之下即可，随后可见图 3-104 中黄金价格跌破区间下轨，严格止损出局。

第十一步：加大仓位做空。金价跌破区间下轨，反向加大仓位做空。

第十二步：设置止损。止损设置在 F' 点上方即可。

第十三步：止盈。利用下降趋势做单法，最终在 Z' 点获利出场，如图 3-105 所示。震荡无趋势时，只能选择轻仓做震荡短线，也可以观



图 3-105

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

望，等待行情突破区间时顺势跟进更为稳健。区间向上突破的情况同理。

图 3–106 是 2015 年 12 月 14 日到 2016 年 2 月 3 日的现货白银日线级别 K 线图。



图 3–106

第一步：确定震荡趋势。根据震荡趋势定义，行情在高点和低点附近不断受阻，确定是震荡趋势。

第二步：绘制震荡区间。如图 3–107 所示，以 e 点和 f 点绘制区间上轨，g 点和 h 点绘制区间下轨，绘制出震荡区间。

第三步：找出第一次做空点位。当金价再次触及区间上轨 i' 点时进场做空。

第四步：设置止损点。止损设置在区间上轨上方即可（i' 点上方）。

第五步：止盈。止盈目标位置设置在区间下轨，当行情触及区间下轨 j' 点时成功止盈。

第六步：第二次做多点位。第一波区间操作短线做空，成功在 j' 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

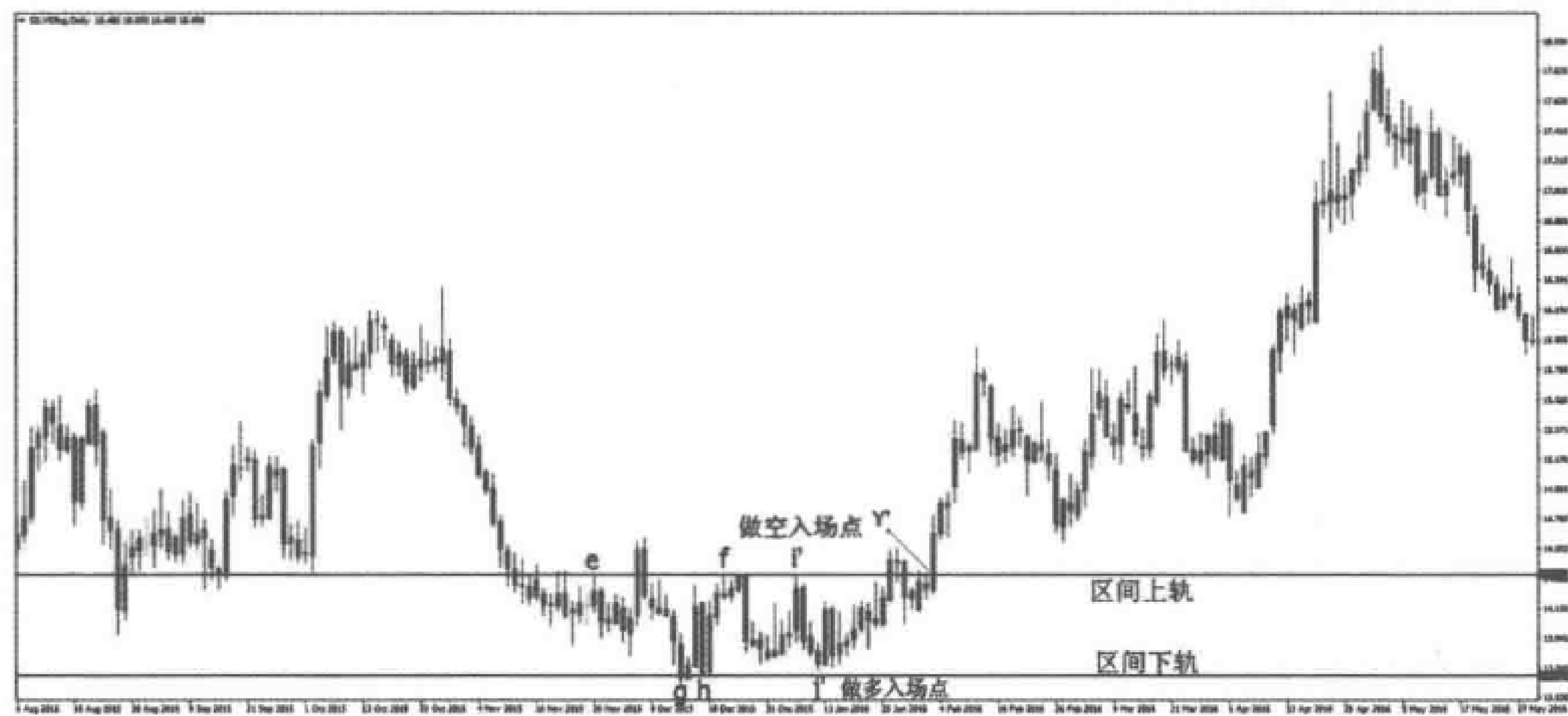


图 3-107

止盈之后，可反手在区间下轨 j' 点进场做多。

第七步：设置止损点。止损设置在区间下轨 j' 下方即可。

第八步：止盈。区间上轨附近止盈。

第九步：区间上轨 Y' 点做空。

第十步：设置止损。止损位置设在上轨 Y' 上方即可，行情突破区间上轨，严格止损。

第十一步：加大仓位做多。金价升穿区间上轨 Y'，反向加大仓位做多。

第十二步：设置止损。止损设置在区间 Y' 点下方即可。

第十三步：止盈。利用上升趋势交易法，最终跌破上升趋势线时获利出场，如图 3-108 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 3-108

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第 4 章

技术理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

总序：技术理论的三大基本假设

所谓技术分析，就是应用金融市场最简单的供求关系，摸索出一套预测市场未来趋势的分析方法。

技术分析以预测市场价格未来变化趋势为目的，通过分析历史图表对市场价格的运行进行预测。技术分析和基本面分析不同，基本面分析主要对影响供需关系的种种因素进行分析来预测走势，技术分析则是根据金价本身的变化来预测走势，不考虑政治、经济、战争、地震等外部因素。技术分析和基本面分析都认为价格是由供求关系所决定。技术分析的基本观点是：价格的实际供需量及其背后起作用的种种因素，包括市场上每个人对未来的期望、贪婪、恐惧等，都集中反映在价格上。

基本面分析方法与技术分析方法，单独使用都存在明显的局限性，辩证地来看，在两者的应用中如果坚持相互印证分析原则，对提高分析效果非常有效。

技术分析有三大基本假设，如果三大基本假设不存在的话，那么技术分析就没有任何意义。

假设一：市场行为包容消化一切。

技术分析者认为，能够影响价格的任何因素——经济的、政治的、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

心理的或其他方面的，不管是利好还是利空，一切都反映在价格之中。市场的力量足够强大，会包容这些消息，消化这些消息。

研究影响价格的因素对普通投资者来说是不可能实现的，即使是经济学家，对市场的分析也是不确定的。研究价格就是间接研究影响价格的经济基础。技术分析通过研究价格图表和大量的辅助技术指标，让市场自己揭示它最可能的走势。

假设二：价格以趋势方式演变。

技术分析者通过总结经验，认为价格运动是以趋势方式演变的，这是进行技术分析最根本、最核心的要素。“趋势”概念是技术分析的核心。根据物理学的动力法则，趋势的运行有一定的延续性，直到有反转的现象发生为止。事实上价格虽然上下波动，但整体是朝一定的方向前进的，这也是牛顿惯性定律的应用。研究价格图表的意义，就是要在一个趋势发展的早期，及时准确地把它揭示出来，从而达到顺应趋势交易的目的，同时确定买卖时机，交易获利。

假设三：历史会重演。

技术分析者认为思维是有惯性的，这是从人的心理因素方面考虑的。黄金投资无非是一个追求利益的行为，不论是昨天、今天还是明天，这个动机都不会改变。另外，人对相同图表的看法，一些交易理念和交易习惯很难改变。在这种心理状态下，人类的交易趋于一定的模式，导致历史会重演。过去价格的变动方式，在未来可能不断发生。图表表现了人们对市场的看法，通过对图表的研究可以找到相似的形态，从而找到未来价格运行的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

K 线理论

K 线是日本人发明的，又称蜡烛图、日本线、阴阳线。K 线图的基本用途是寻找“买卖点”，它是预测未来走势的基本工具。K 线是价格运行最基本的表现符号，它承载着金钱的流动轨迹，记录着金钱的得失过程，展示着人们的期望、贪婪、恐惧等，蕴涵着丰富的哲学思想、运动学思想以及自然法则。

根据周期可将 K 线分为分时线、小时线、日 K 线、周 K 线、月 K 线、年 K 线。日 K 线根据价格指数一天的走势所形成的四个价位（开盘价、收盘价、最高价、最低价）绘制而成，如图 4-1 所示。

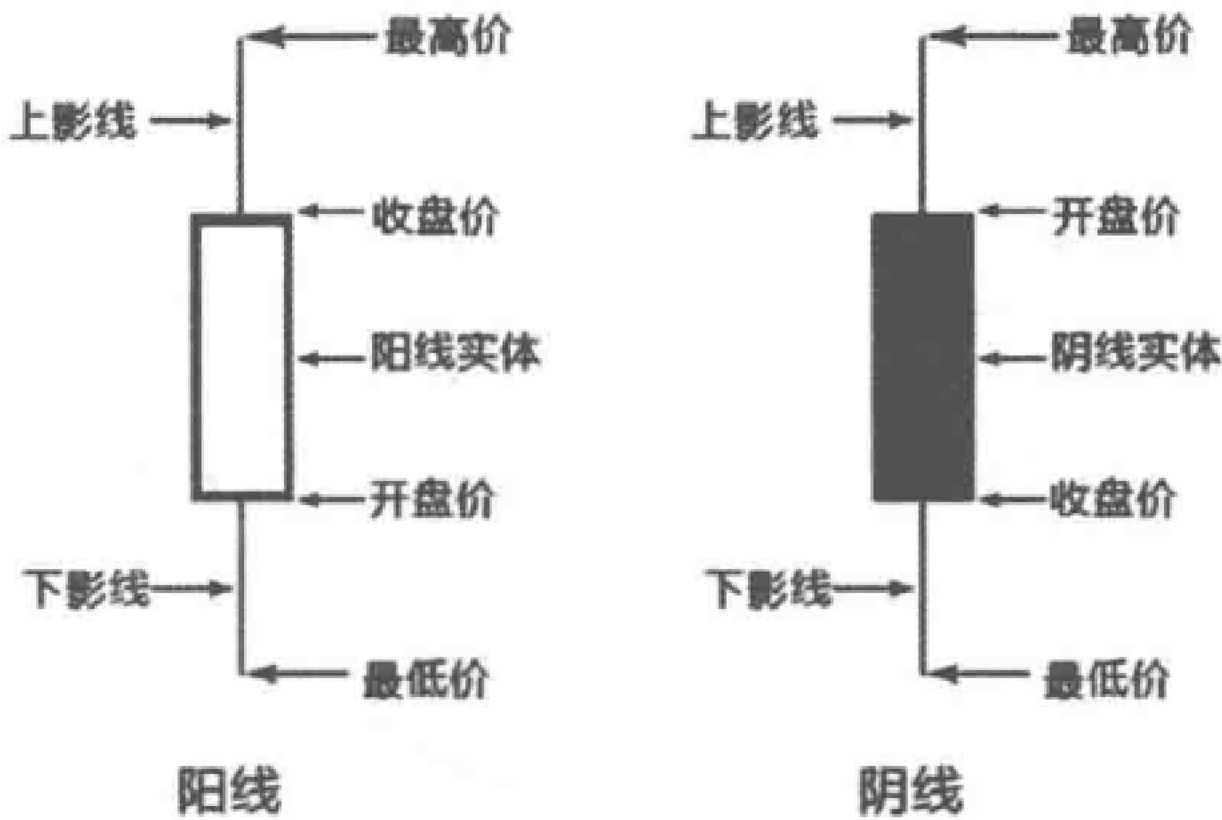


图 4-1

收盘价高于开盘价时，开盘价在下，收盘价在上，二者之间的柱体用红色块或空心柱体绘出，称为阳线；其上影线的最高点为最高价，下影线的最低点为最低价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

收盘价低于开盘价时，开盘价在上，收盘价在下，二者之间的长方柱体用蓝色块或实心柱体绘出，称为阴线；其上影线的最高点为最高价，下影线的最低点为最低价。

周 K 线是以周一的开盘价，周五的收盘价，全周最高价和全周最低价为依据画出的 K 线图。

月 K 线则以一个月的第一个交易日的开盘价，最后一个交易日的收盘价和全月最高价与全月最低价为依据画出的 K 线图，年 K 线同理。

日 K 线、周 K 线常用来研判中期行情。月线、年线常用来研判长期行情。对于短线操作者来说，众多分析软件提供的 5 分钟 K 线、15 分钟 K 线、30 分钟 K 线和 60 分钟 K 线具有重要的参考意义。

根据开盘价与收盘价的波动范围，可将 K 线分为小阴星、小阳星，小阴、小阳，中阴、中阳和大阴、大阳等线型。它们一般的波动范围如图 4–2 所示。

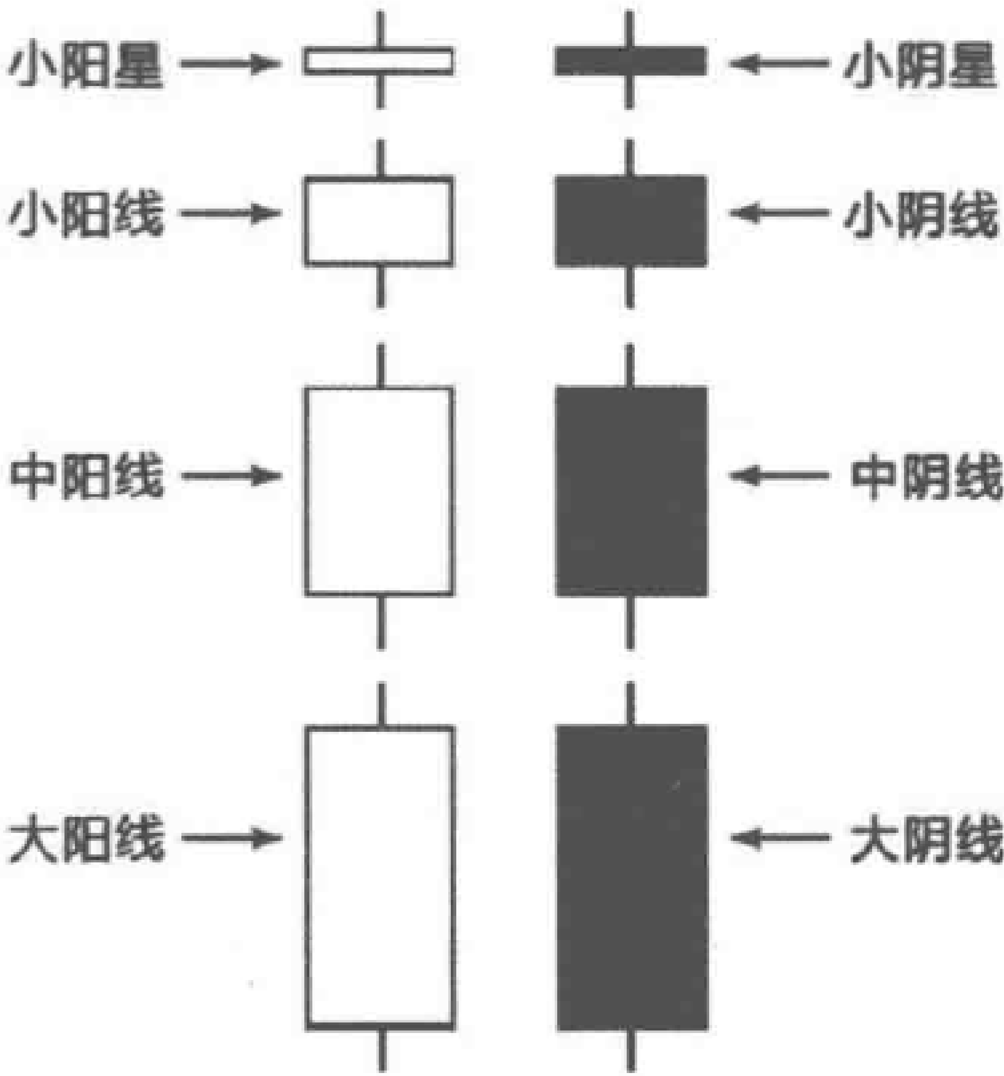


图 4–2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

· 小阳星、小阴星：表明价格正处于多空纠结、混乱不明的阶段，后市涨跌无法预测，此时要根据前期 K 线组合的形态以及当时所处的价位区域综合判断。前期一路大跌或者一路大涨之后出现小星线，往往预示转势。

· 小阳线、小阴线：其波动范围较小星线增大，多头或者空头稍占上风，但上攻或者打压乏力，行情发展扑朔迷离。

· 中阳线、中阴线：代表价格选择方向，多头或者空头占据优势，后继有力，行情后市会继续走高或走低。

· 大阳线、大阴线：大阳线指开盘后价格一路上扬至最高价收盘，表示市场买方踊跃，涨势强烈，买方始终占据优势；大阴线指空方已占尽优势，多方无力抵抗，价格被逐步打低，后市看淡。但是前期一路上涨或者一路下跌，价格出现大阳或大阴并放量后，也可能预示转势。

K 线的作用

K 线以阴阳之变表现出多空双方“势”的相互转换，运动的规律朝着势的方向发展。下面重点阐述 K 线在行情分析中的重要作用。为了更好地帮助读者理解，这里将结合运动学规律对价格的趋势性进行更形象的说明。

第一，阴阳 K 线数量代表着行情的总体趋势。

阴阳代表趋势方向，阳线表示继续上涨，阴线表示继续下跌。以阳线为例，经过一段时间的多空拼搏，收盘高于开盘表明多头占据上风，在没有外力作用下，价格仍将按原有方向与速度运行。根据牛顿力学定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

理（参照两球碰撞实验，如图 4-3 所示），阳线预示下一阶段仍将继续上涨，最起码能保证下一阶段初期能惯性上冲。阳线往往预示着继续上涨，这一点也极为符合技术分析中三大假设中的价格沿趋势波动理论，顺势而为也是技术分析最核心的思想。同理可知，阴线下一阶段将继续下跌。

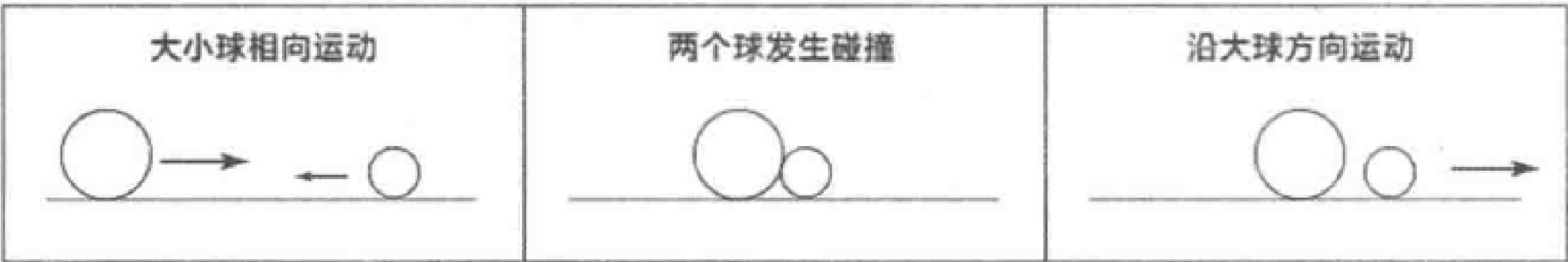


图 4-3

运用概率学和运动学可以引申得到，在一波行情中，阳线数量越多，表明整体趋势是上涨，阴线数量越多，表明整体趋势是下跌。

在一波上涨趋势中，阳线的数量往往多于阴线的数量。

图 4-4 为黄金 30 分钟级别 K 线图，时间为 2017 年 4 月 7 日到 2017 年 4 月 11 日。图中阳线数量明显多于阴线，表明行情处于上涨趋势中。



图 4-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在一波下跌趋势中，阴线的数量往往多于阳线的数量。

图 4–5 为黄金 30 分钟级别 K 线图，时间为 2017 年 3 月 6 日到 2017 年 3 月 10 日。图中阴线数量明显多于阳线数量，表明行情处于下跌趋势中。



图 4-5

第二，K 线可以显示多空强弱。

实体大小代表着内在的动力，实体越长，上涨或下跌的趋势越明显，反之趋势则不明显（参照两球从斜坡滚下来的实验，如图 4–6 所示）。以阳线为例，其实体就是收盘高于开盘的部分，阳线实体越大说明上涨动力越足，后市上涨幅度越大。如同质量越大与速度越快的物体，其惯

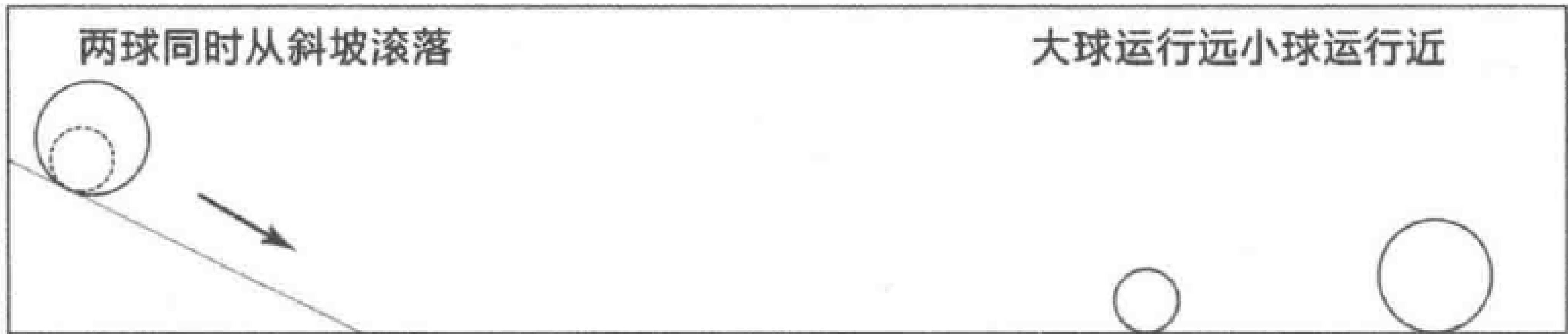


图 4-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

性冲力也越大的物理学原理。同理可知，阴线实体越大，下跌动力越足，后市下跌幅度越大。

图 4–7 为黄金 4H 级别 K 线图，时间为 2017 年 2 月 27 日到 2017 年 4 月 17 日。图中显示，大阳线拉升之后，上涨动能充沛，后市一路大涨。



图 4–7

图 4–8 为黄金 4H 级别 K 线图，时间为 2016 年 11 月 14 日到 2017 年 1 月 4 日。图中显示，在大阴线下跌之后，下跌动能十足，后市一路下跌。

第三，影线的长短反映转折意愿的强弱。

影线代表转折信号，在实体 K 线变化不大的情况下，向一个方向的影线越长，越不利于价格向这个方向变动（参照球体碰撞弹簧实验，如图 4–9 所示）。影线越长，市场振幅越大，表明多空双方博弈越激烈。上影线越长，越不利于上涨；下影线越长，越不利于下跌。

以长上影线为例，经过一段时间多空斗争之后，多方终于败下阵来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

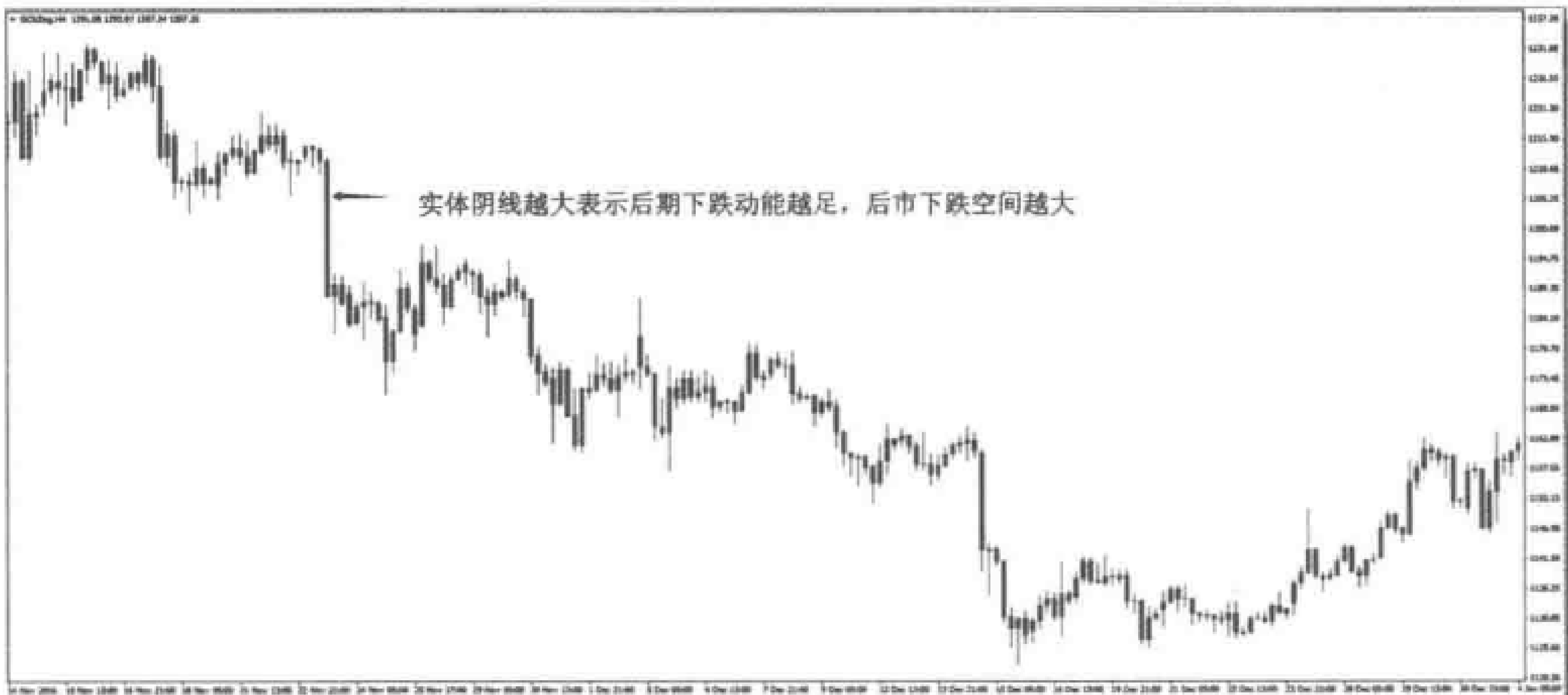


图 4-8

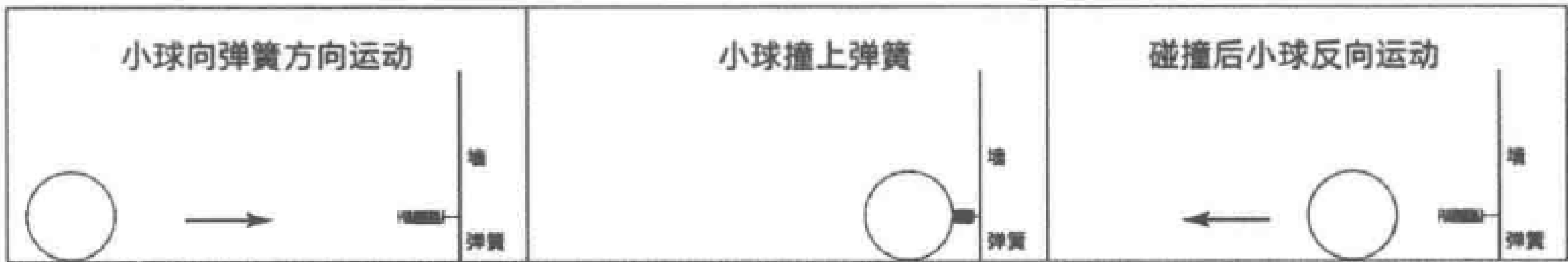


图 4-9

空方取得优势。不论 K 线是阴线还是阳线，上影线部分已构成下一阶段的上涨阻力，影线越长，阻力越大，价格向下调整的概率越大。同理可知，长下影线预示着价格向上的概率居大。

图 4-10 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 6 月 29 日到 2017 年 4 月 17 日。图中 2016 年 11 月 29 日出现一根长上影线，预示空方取得绝对优势， 后市转势，随后一路走熊大跌。

图 4-11 为黄金周线级别 K 线图，时间为 2013 年 5 月到 2017 年 4 月。图中黄金周线级别收出一根长下影线，后市反转，价格大幅上涨到 1 300 美元 / 盎司以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 4-10



图 4-11

影线分析

1. 上影线

（1）上影线足够长：上影线越长表示空方获取的优势越大，后市下跌可能性越大，下跌空间也越大。

（2）市场行情经过一轮下跌：很多时候价格处于低位的长上影线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

很可能是倒转锤头，如图 4–12 和图 4–13 所示。之后行情不但没有继续下跌，反而大幅上涨。

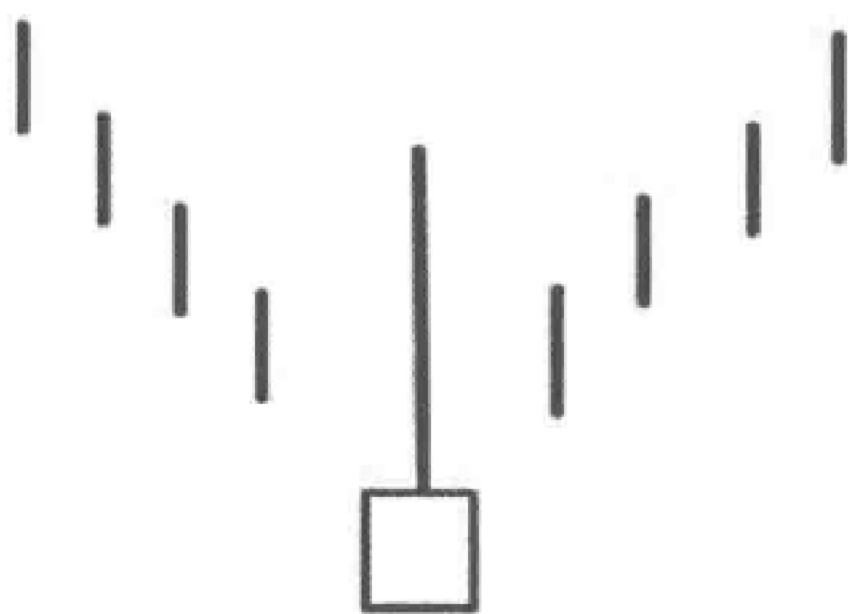


图 4–12

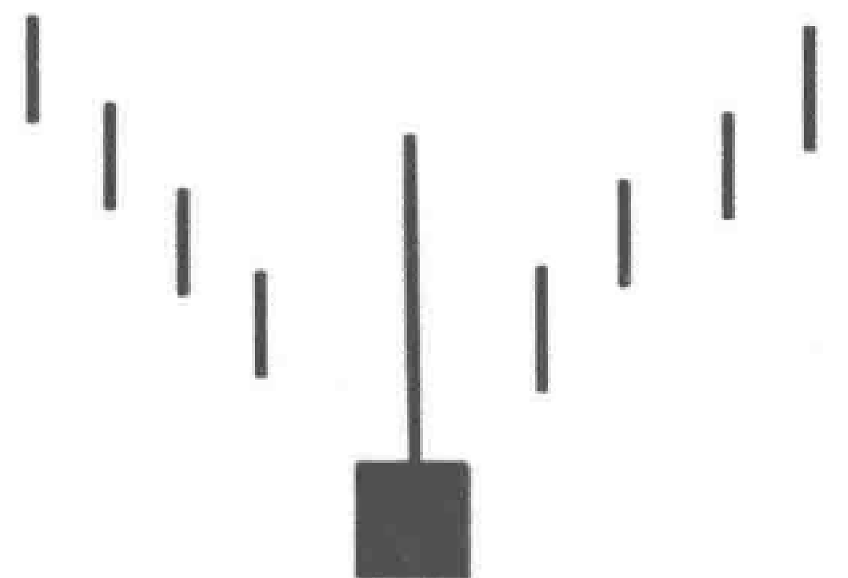


图 4–13

需要注意的是：实体部分可以是阴线也可以是阳线。

图 4–14 是白银日线级别 K 线图，时间为 2016 年 6 月 28 日到 2017 年 4 月 17 日。2016 年 8 月 26 日白银在相对低位出现长上影线之后，形成倒转锤头形态，其后不但没有下跌，反而出现了一波中线上涨。

（3）出现长上影线之后，行情近期未能再次有效升穿影线高点，后市看淡。有些时候，行情即使在相对高位出现长上影线，但是接下来快速升穿上影线高点，此时行情不是转势下跌，而是加速上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 4-14

图 4-15 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 6 月 29 日到 2017 年 4 月 17 日。2017 年 4 月 7 日，黄金冲高大幅回落，收出一根高位长上影线。在接下来的两个交易日，大阳线拉升突破影线高点后，不但没有下跌，反而出现了快速上涨行情。



图 4-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2. 下影线

（1）下影线足够长：下影线越长，表示多方获取的优势越大，后市上涨可能性越大，上涨空间也越大

（2）市场行情经过一轮大涨：很多时候价格处于高位的长下影线可能是吊颈线（如图 4-16 和图 4-17 所示），其后价格不但不会上涨，反而大幅下挫。

同样，吊颈线实体部分可以是阴线，也可以是阳线。

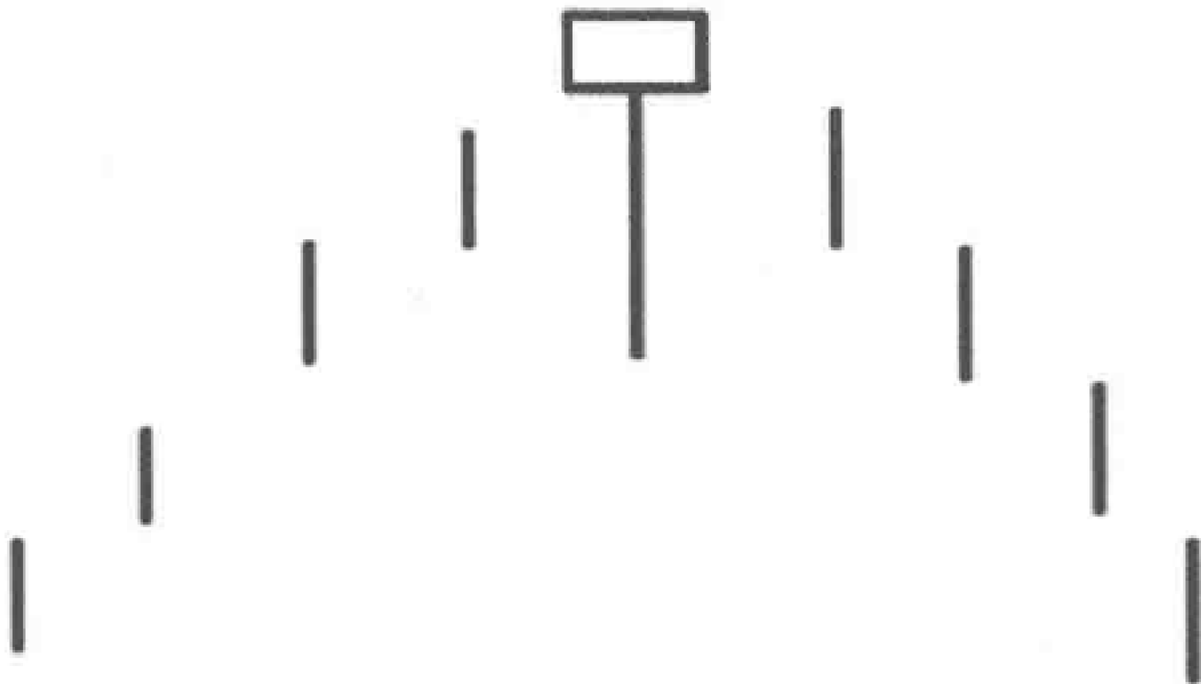


图 4-16

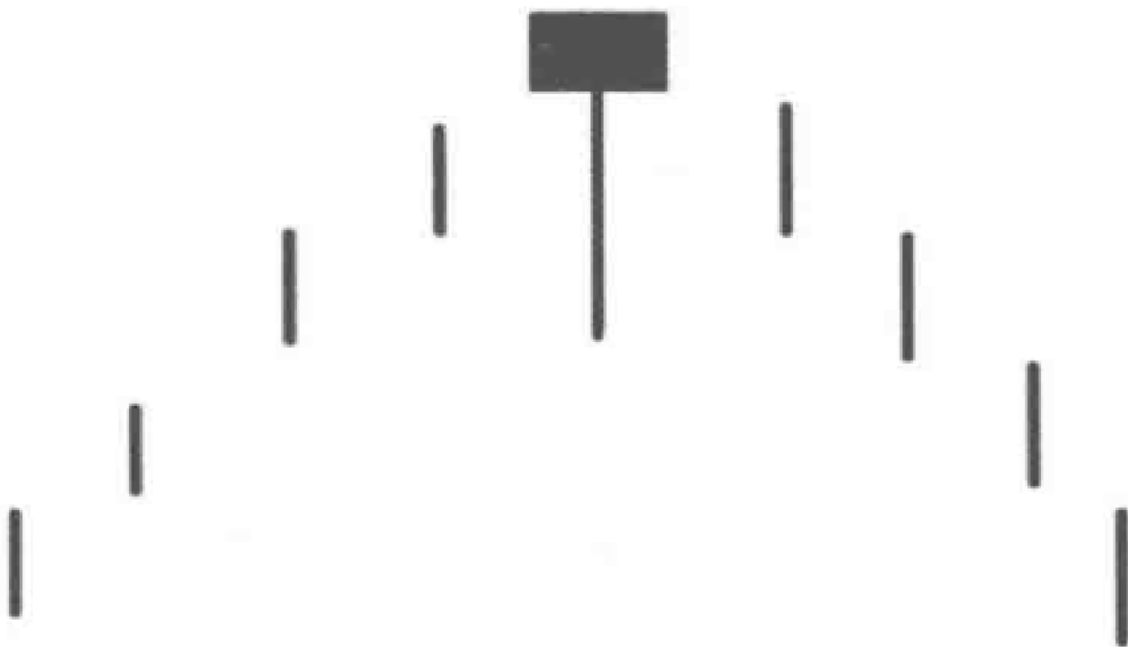


图 4-17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 4-18 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 2 月 19 日到 2016 年 12 月 7 日。2016 年 7 月 8 日黄金高位大幅震荡，收出一根带长下影线的 K 线，后市金价不但没有上涨，反而一路下跌。



图 4-18

（3）出现长下影线后，行情近期未能再次有效跌穿影线低点，后市看涨。有些时候，行情即使在相对低位出现长下影线，但是接下来快速跌破下影线低点，此时行情不是转势上涨，而是加速下跌。

图 4-19 是白银日线级别 K 线图，时间为 2015 年 3 月 4 日到 2015 年 12 月 21 日。2015 年 6 月 26 日，白银探底回升，收出一根长下影线，但是低位震荡之后，快速跌破长下影线，其后行情不但没有上涨，反而强劲下挫。

长影线预示着行情转折，在满足上涨的三个条件时，即可建仓布局，止损设于影线高点或者低点下方即可，然后运用第 3 章的趋势交易法，找出盈利出场点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 4-19

均线理论

均线定义

移动平均线（MA）简称均线，是某一时间段的收盘价之和除以该周期（如日线 MA5 指 5 日内的收盘价除以 5）所得的数值在图中的连线。

均线代表一定时期内的市场平均成本变化。在技术分析中，市场成本原理非常重要，它是趋势产生的基础。市场中的趋势之所以能够维持，是因为市场成本的推动。例如，在上升趋势里，市场的成本是逐渐上升的，下降趋势里，市场的成本是逐渐下降的。成本的变化导致了趋势的延续。均线是当今应用最普遍的技术指标之一，是重要的技术分析基础，它帮助投资者确认现有趋势，判断将出现的趋势，发现过度延伸即将反转的趋势。

黄金技术分析中的移动平均线常用的参数有 5 日、10 日、20 日、30 日、60 日、120 日和 240 日。其中 5 日、10 日、20 日是短期均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

30 日和 60 日是中期均线。120 日、240 日是长期均线。对于均线，取样太小、线路不规则会增加错误率，取样太大、线路过于平滑、无明显转折点，基本没有做单机会。对于黄金投资者来说，尽量以 20 日均线作为进出场标准，减少错误概率，又不至于长期处于等待之中。

图 4–20 是黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 6 月 30 日到 2017 年 4 月 18 日。图中平滑的曲线即为黄金 20 日均线。



图 4–20

均线的性质

1. 趋势性

均线具有追踪趋势的特性。如果从价格图表中能够找出上升或下降趋势线，那么，均线将与趋势线方向保持一致，能消除中间价格在这个过程中出现的起伏。原始数据的价格图表不具备追踪趋势的特性。

图 4–21 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 6 月 30 日到 2017 年 4 月 18 日。图中均线移动的方向基本与下降趋势线保持同步，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

起到跟踪趋势发展的作用，但是行情在下跌趋势中有涨有跌，有些时候与趋势反向运行。



图 4-21

2. 稳定性

通常周期越长的均线，越能表现稳定的特性，即均线不轻易向上或向下，价格涨势必须真正明朗，均线才会跟随延伸，而且经常在价格回落之初，均线还是向上的，等到价格下滑显著时，均线才走下坡，这是均线最大的特色。周期越短的均线，稳定性越差，周期越长的均线，稳定性越好，这也使得均线有延迟反应的特性。

图 4-22 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 6 月 30 日到 2017 年 4 月 18 日。当价格自高位大幅下挫 100 多美元时，均线才刚开始出现反转（图中的斜线为均线的切线），表现出了极强的稳定性。

3. 滞后性

在价格原有趋势发生反转时，由于均线具有追踪趋势的特性，行动往往过于迟缓，掉头速度落后于大趋势。这是均线一个极大的弱点。等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 4-22

均线发出反转信号时，趋势已经形成。

图 4-23 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 6 月 30 日到 2017 年 4 月 18 日。价格自 1 337 美元 / 盎司高位反转，等均线发生反转时，价格已经大跌 100 多美元，严重滞后，这个特点是由于均线的稳定性导致的。



图 4-23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

均线的滞后性既是缺点也是优点，滞后性很好地过滤了不必要的杂波，使得投资者的交易更加稳定，不会频繁地出现交易信号，这样能减少投资者的交易成本，降低错误风险和亏损风险。

4. 助涨助跌性

当价格突破了均线时，无论是向上突破还是向下突破，价格有向突破方向继续运行的规律，这就是均线的助涨助跌性。助涨助跌性也是由稳定性导致的。

价格从均线下方向上突破，均线也开始向右上方移动，可以看作是多头支撑线，价格回跌至均线附近，自然会产生支撑力量。短期均线向上移动速度较快，中长期均线向上移动速度较慢，但都表示一定期间平均成本的增加。空方力量若稍强于多方，价格回跌到均线附近，便是买进时机，这是均线的助涨功能。直到股价上升缓慢或回跌，均线开始减速走平，价格再回至均线附近，均线失去助涨功能，价格有重返均线下方的迹象，此时最好不要做多。

图 4-24 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 6 月 30 日到 2017 年 4 月 18 日。价格从均线下方向上突破之后，均线就形成了支撑线。当价格再次回落到均线附近时受到支撑，再次上涨。当价格经过一轮上涨之后，开始下跌并且均线开始减速走平，此时不应急于做多。从图中可见，金价跌穿均线后继续向下运行。

反过来，价格从均线上方向下突破，均线也开始向右下方移动，此时均线成为空头阻力线。价格回升至均线附近，自然产生阻力，因此均线往下走时价格回升至均线附近便是卖出时机，均线此时有助跌作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

直到价格下跌缓慢或回升，均线开始减速走平，此时价格若再与均线接近，均线便失去助跌意义，价格有重返均线上方的迹象，此时不要急于做空。



图 4-24

图 4-25 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 6 月 30 日到 2017年4月18日。价格从均线上方向下突破之后，均线就形成了阻力线。



图 4-25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当价格再次回升到均线附近时受到阻力，再次下跌。当价格经过一轮下跌之后开始反弹，并且均线开始减速走平，此时不应急于做空。从图中可见，金价再次突破均线后继续向上运行。

5. 支撑线和阻力线的特性

均线的上述四个特性，使得它在价格走势中起支撑线和压力线的作用。

做交易是做大概率事件，一般在价格回调至支撑线附近做多，反弹至阻力线附近做空。实战中最常用的方法就是比较均线与价格的关系。当价格上涨，高于均线，则产生做多信号；当价格下跌，低于均线，则产生做空信号。

图 4–26 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 6 月 30 日到 2017 年 4 月 18 日。当金价下跌，跌破 20 日均线时，有 3 次做空信号，开仓做空，然后在金价升穿 20 日均线时，获利离场。当金价上涨，突破 20 日均线时，有 3 次做多信号，开仓做多，然后在金价跌穿 20 日均线时，获利离场。



图 4–26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

均线八大法则

在均线中，美国投资专家葛南维提出的八大法则可谓其中的精华，历来的均线使用者无不视其为技术分析中的至宝，均线也因为它，淋漓尽致地表现出了道氏理论的巨大价值。八大法则中，四条用来研判买进时机，四条用来研判卖出时机。下面就来一一分析。

法则一： 均线从下降逐渐走平且略向上方抬头，而金价从均线下方向上方突破，为做多信号。

图 4–27 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 6 月 30 日到 2017 年 4 月 18 日。金价经过一轮大跌之后，从均线下方向上突破，均线开始从下降逐渐走平并且微微向上抬头，此时为做多信号，在金价再次回落均线附近时进场做多，可大幅获利。



图 4–27

法则二： 金价在均线之上运行，回挡时未跌破均线后又再度上升时为做多信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 4-28 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 6 月 30 日到 2017 年 4 月 18 日。金价一直在均线上方运行，价格回落并未跌破均线，此时为做多信号，进场做多。此时刚好在阶段最低点做多，之后行情立马反弹收阳，迅速获利。



图 4-28

法则三：金价在均线上方运行，回调时跌破均线，但短期均线继续呈上升趋势，此时为做多时机。

图 4-29 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 6 月 30 日到 2017 年 4 月 18 日。黄金之前一直在均线之上运行，回调跌穿均线，但是均线依旧呈上升趋势，此时为做多信号。入场之后，金价迅速翻到均线之上，沿着均线继续上涨。

法则四：金价在均线以下运行，突然暴跌，距离均线太远，极有可能向均线靠近（物极必反，下跌反弹），空头应暂时获利离场（利用第 3 章的趋势交易法离场）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 4-29

图 4-30 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 6 月 30 日到 2017 年 4 月 18 日。金价在均线以下小碎步下跌，2016 年 10 月 4 日突然暴跌 40 多美元，价格远离均线，此时极有可能向均线靠近，出现反弹，空头应随时做好出场准备，然后利用第 3 章的趋势交易法，在价格突破下降趋势线的时候离场。



图 4-30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则五：金价在均线之上运行，连续数日大涨，离均线越来越远，说明做多者获利丰厚，市场随时都会出现获利回吐的情况，多头应暂时离场。

图 4-31 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 6 月 30 日到 2017 年 4 月 18 日。金价在均线之上连续大涨，价格远离均线，此时极有可能向均线靠近，出现回落，应随时做好出场准备，运用第 3 章的趋势交易法，在价格跌破上升趋势线的时候离场。



图 4-31

法则六：均线从上升转为逐渐走平且略向下拐，而金价从均线上方向下跌破均线，为做空信号。

图 4-32 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 6 月 30 日到 2017 年 4 月 18 日。金价经过一轮大涨之后，开始从均线上方向下突破，均线开始从上升转为逐渐走平并且微微向下拐，此时为做空信号。在金价再次回升到均线附近时，进场做空，之后即可大幅获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 4-32

法则七：金价在均线下方运行，反弹时未突破均线，且均线跌势减缓，趋于水平后又出现下跌趋势，此时为做空信号。

图 4-33 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 6 月 30 日到 2017 年 4 月 18 日。金价一直在均线之下运行，价格反弹并未升穿均线，此时为做空信号，进场做空。



图 4-33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则八：金价在均线之下运行，反弹时升穿均线，但短期均线继续呈下跌趋势，此时为做空信号。

图 4–34 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2015 年 2 月 12 日到 2015 年 12 月 1 日。金价之前一直在均线之下运行，反弹升穿均线，但是均线依旧呈下跌趋势，此时为做空信号，可以入场做空。之后金价迅速重新跌到均线之下，沿着均线继续一路大跌。



图 4–34

MACD 指标

MACD 定义

MACD 是指数平滑异同移动平均线的简称，该指标是一种经典的趋势性指标，由慢线 DEA、快线 DIF、红色能量柱（多头）、绿色能量柱（空头）、0 轴（多空分界线）五部分组成。MACD 在应用上应先行计算出快速（一般选 12 日）移动平均值与慢速（一般选 26 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

移动平均值。以这两个数值作为测量两者（快线与慢线）间的“差离值”依据。所谓“差离值”（DIF），即 12 日 EMA 数值减去 26 日 EMA 数值。DIF 的计算公式为： DIF=EMA12–EMA26，然后再根据差离值计算其 9 日的 EMA，即“差离平均值”，“差离平均值”用 DEA 来表示，DEA=（前一日 DEA×8/10+ 今日 DIF×2/10）。计算出的 DIF 与 DEA 为正或负值，因而在 0 轴上下形成移动的快线与慢线。MACD 线即彩色柱状线是 DIF 线与 DEA 线的差，位于 0 轴以下是绿色，位于 0 轴以上是红色，前者代表趋势较弱，后者代表趋势较强。

图 4–35 为黄金日线级别 K 线和 MACD 指标图，时间为 2016 年 8 月 25 日到 2017 年 4 月 20 日。DIF 曲线（软件中显示为红色）、DEA 曲线（软件中显示为蓝色）、0 轴线（虚线）、0 轴线上方柱体（软件中显示为红色）和下方柱体（软件中显示为绿色）一起组成了 MACD 指标图。



图 4–35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

MACD 的应用原则

（1）当 DIF 和 DEA 处于 0 轴以上时，属于多头市场。当 DIF 和 DEA 处于 0 轴以下时，属于空头市场。

DIF 线自下而上穿过 DEA 线时是做多信号。DIF 线自上而下穿过 DEA 线时，如果两条线在 0 轴以上运行，仅仅只能视为一次短暂的回落，不能确定趋势转折，此时是否做空，还需要借助其他指标来综合判断。

图 4–36 为黄金日线级别 K 线和 MACD 指标图，时间为 2016 年 8 月 25 日到 2017 年 4 月 20 日。在多头市场中，DIF 上穿 DEA 出现做多信号之后，行情对应一波震荡上涨。随后在多头市场 DIF 下穿 DEA，此时不能确定是否做空，从后市来看，金价小幅震荡之后，再次上扬。

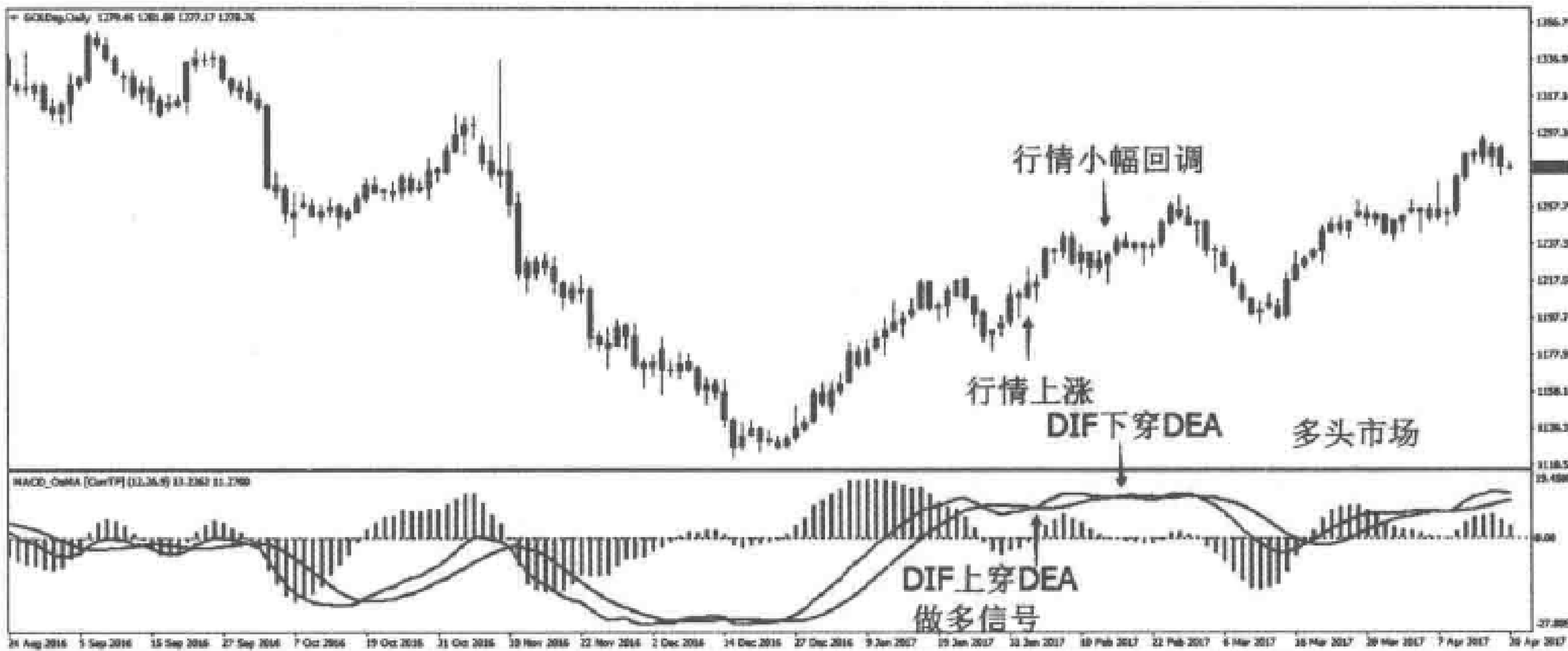


图 4–36

DIF 线自上而下穿越 DEA 线时是做空信号，DIF 线自下而上穿越 DEA 线时，如果两线在 0 轴以下运行，只能视为一次短暂的反弹，不能确定趋势转折，此时是否做多，还需要借助其他指标来综合判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 4–37 为黄金日线级别 K 线和 MACD 指标图，时间为 2016 年 8 月 25 日到 2017 年 4 月 20 日。在空头市场中，DIF 下穿 DEA 出现做空信号之后，行情大幅下跌。但是在空头市场，当 DIF 上穿 DEA 时，此时不能确定是否做多。从后市可知，金价小幅调整之后，再次掉头下跌。

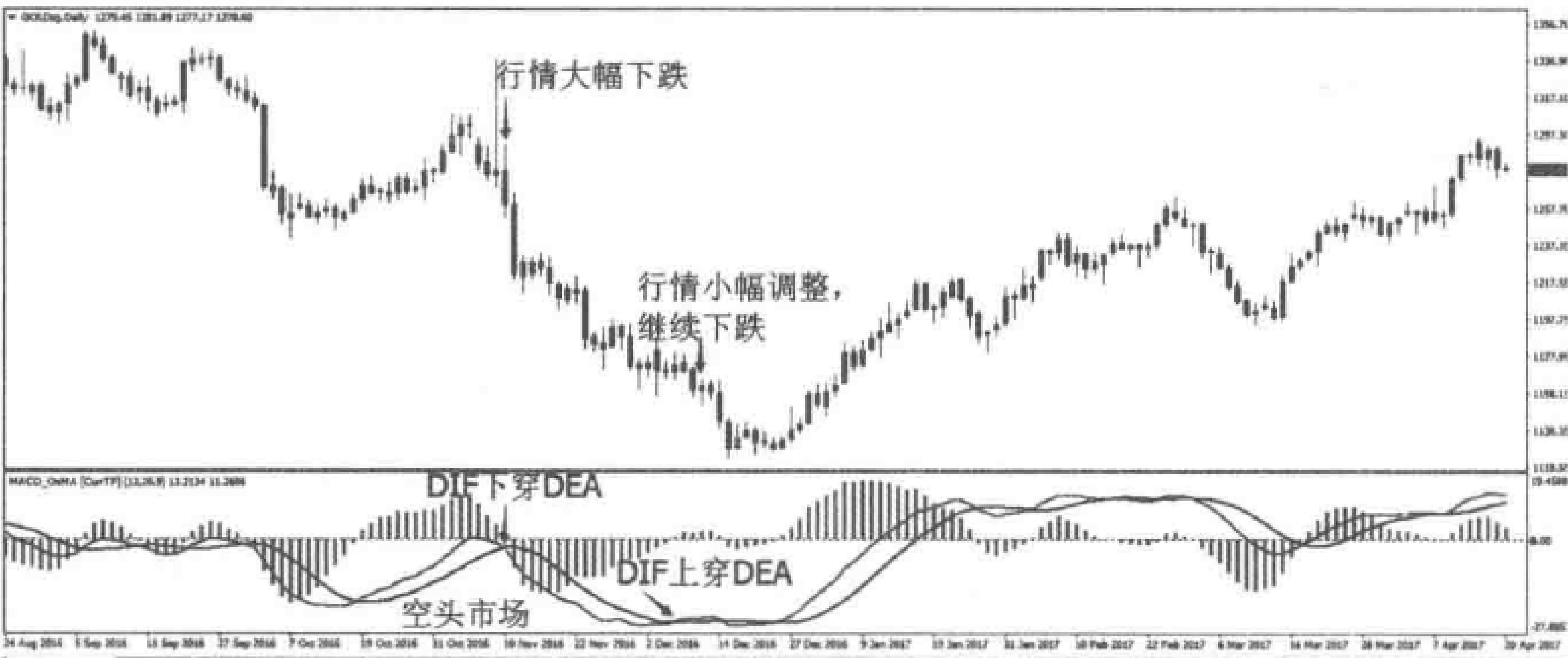


图 4–37

（2）当 MACD 从正数转为负数，是做空信号。当 MACD 从负数转为正数，是做多信号。

在 MACD 指标中，MACD 在 0 轴上方为正值，在 0 轴下方为负值。红色能量柱和绿色能量柱的长短分别代表多头和空头能量的强弱。一般来说，柱状线持续收缩表明趋势运行强度正在逐渐减弱，当柱状线颜色发生改变时，趋势确定转折。

图 4–38 为黄金日线级别 K 线和 MACD 指标图，时间为 2016 年 8 月 25 日到 2017 年 4 月 20 日。当 MACD 动能红柱不断缩量，并且由红开始变绿的时候是做空信号，从图中可见，随后行情一路大跌；当 MACD 动能绿柱不断缩短，并且由绿开始变红的时候是做多信号，从图中可见，随后行情大幅上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

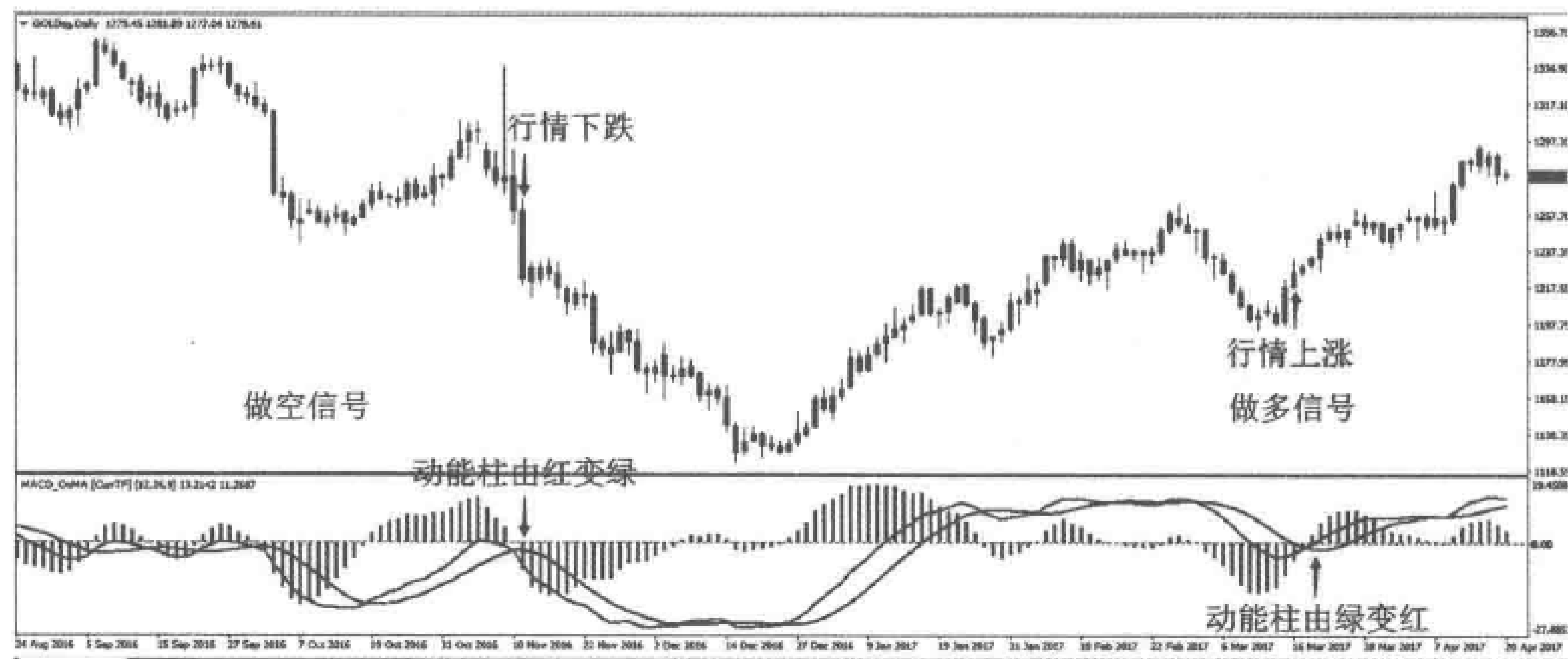


图 4-38

（3）当 MACD 以大角度变化，表示快的均线和慢的均线的差距被迅速拉开，代表一个市场大趋势的转变。

图 4-39 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 8 月 25 日到 2017 年 4 月 20 日。当 MACD 出现大角度死叉时，表明市场空头动能强劲，从图中可见，随后金价快速单边大跌；当 MACD 出现大角度金叉时，表明市场多头动能强劲，从图中可见，随后金价一路快速飙升。

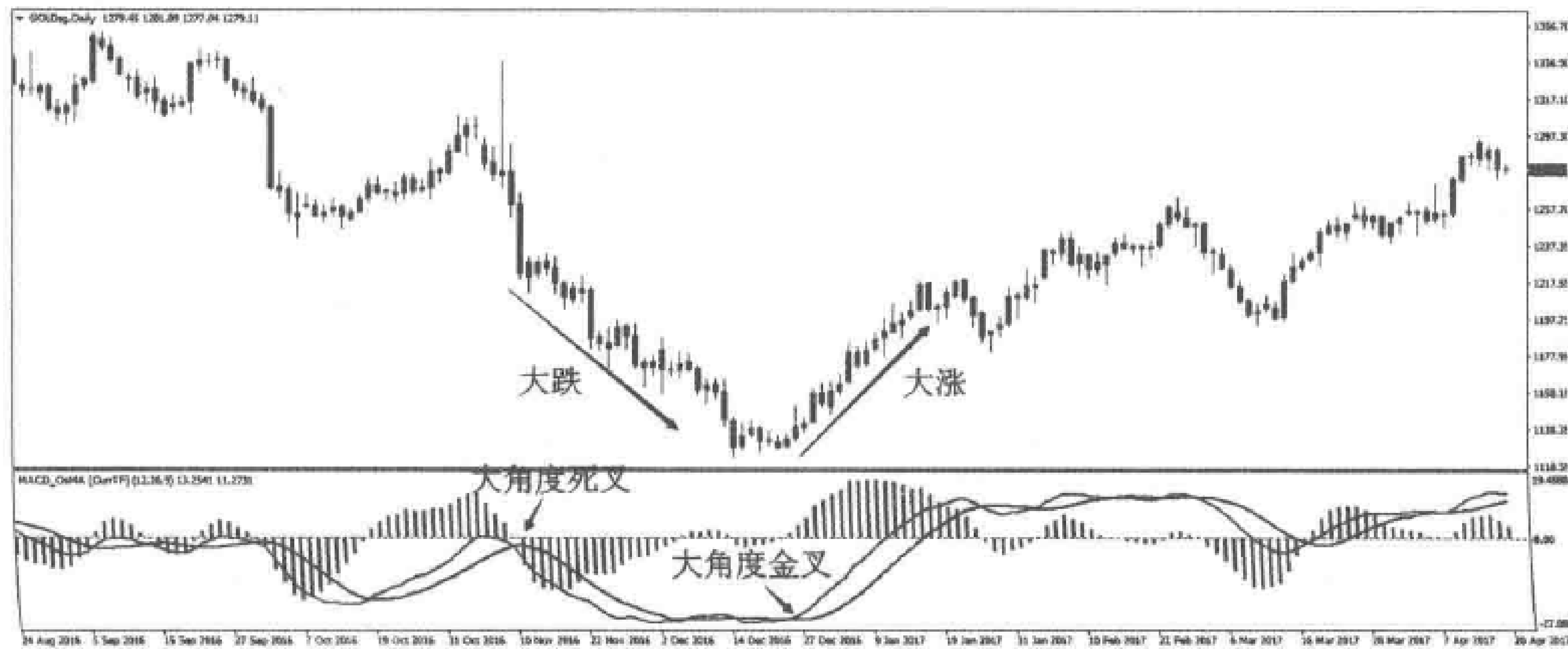


图 4-39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

错误用法

MACD 是一项中长线指标，主要特点是稳健，在周期较长、数据较多的行情中能给出相对稳妥的趋势指向，故在交易过程中要多使用长期 MACD 指标，这样交易才会得心应手。但是很多投资者学习 MACD 的时候，往往忽略了其使用的前提，拿短周期 MACD 指标作为做单依据。由于 DIF 线与 DEA 线频繁交叉，同时柱状线的收放也频频出现，颜色也常常由绿转红或者由红转绿，指标频频出现做多做空信号，不仅会让投资者看不清大势，还会深陷超短线的泥沼之中，大大增加了交易成本和亏损概率。

图 4-40 为黄金 5 分钟级别 K 线图，时间为 2017 年 4 月 19 日 22:45 到 2017 年 4 月 20 日 13:45。MACD 指标频繁出现做多做空信号，据此交易，很多时候连交易成本都赚不回来，刚一进场，可能马上又出现了相反的交易信号，让投资者手足无措，不断亏损。

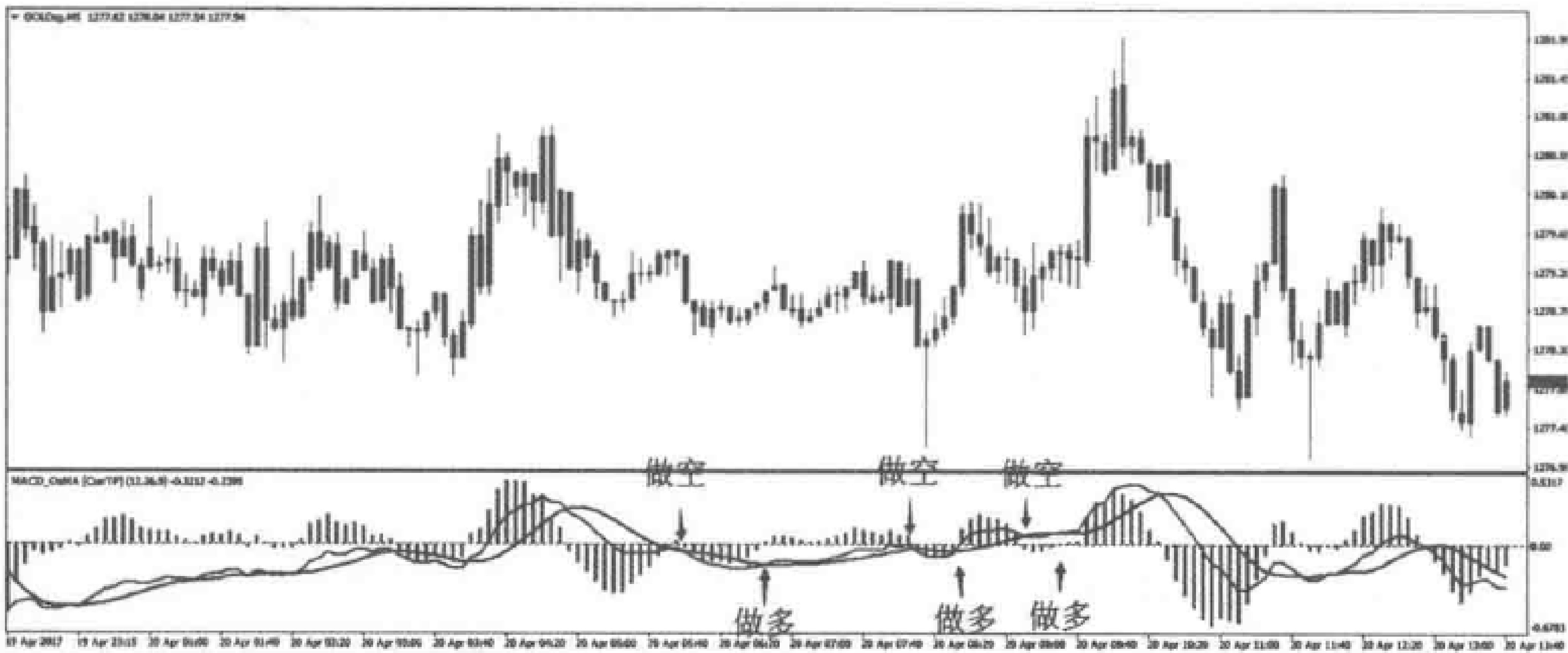


图 4-40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

MACD 指标形态用法

当 MACD 指标的 DIF 线与 DEA 线形成高位看跌形态，如双顶，可建仓做空；当 MACD 指标的 DIF 线与 DEA 线形成低位看涨形态时，如双底，可建仓做多。作为整个 MACD 指标的核心部分，在判断形态时以 DIF 线为主， DEA 线为辅。

图 4-41 为白银日线级别 K 线和 MACD 指标图，时间为 2016 年 8 月 25 日到 2017 年 4 月 20 日。当指标形成双顶之后，快速大跌，是非常好的中线做空机会；当指标形成双底之后，价格触底大幅反弹，是非常好的中线做多机会。

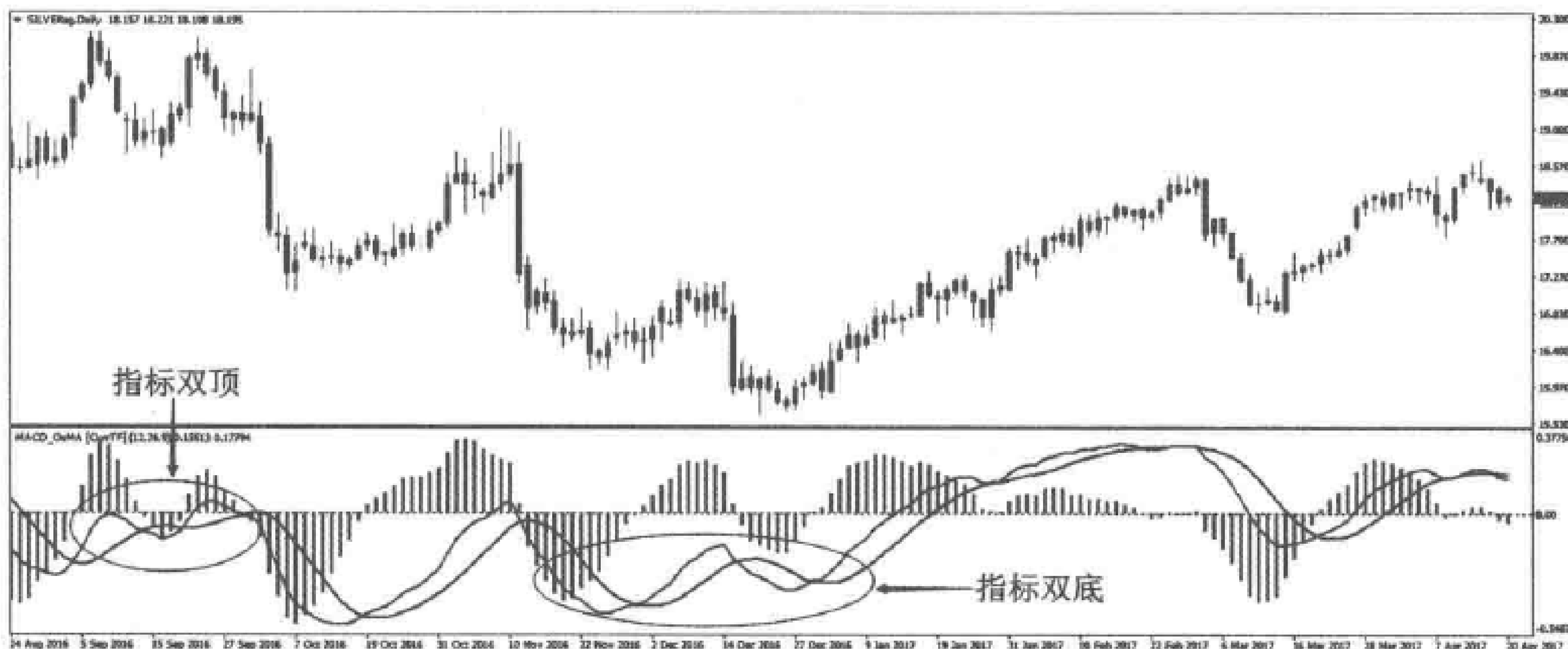


图 4-41

背离用法

背离用法就是逃顶抄底，在顶背离时卖空，在底背离时买多。MACD 指标的背离是指 MACD 指标的走势和 K 线走势方向相反。当价格持续走高，而 MACD 指标走出一波比一波低的走势时，意味着出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现顶背离现象，预示着价格可能在不久之后转头下行；当价格持续下跌，而 MACD 指标走出一波高于一波的走势时，意味着出现底背离现象，预示着价格将很快结束下跌，转头上涨。

指标背离信号是 MACD 的精髓所在，也是该指标准确性较高的地方。

1. 顶背离

当金价在 K 线图上的走势一峰比一峰高，而 MACD 指标的红柱走势一峰比一峰低，即当金价的高点比前一次的高点高，而 MACD 指标的高点比前一次高点低，就叫顶背离。顶背离现象一般是金价在高位即将反转的信号，表明金价短期内即将下跌，是做空信号。

顶背离又可分为价格与 DIF 线顶背离和价格与动能柱顶背离。

（1）价格与 DIF 线顶背离。

图 4–42 为黄金日线级别 K 线和 MACD 指标图，时间为 2016 年 8 月 26 日到 2017 年 4 月 21 日。2017 年 2 月 9 日到 2017 年 2 月 27 日，



图 4–42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

金价创出新高，但是 DIF 线反向略微向下走低，形成顶背离。出现顶背离之后，行情自高位 1 263 美元 / 盎司跌至 1 195 美元 / 盎司，出现一波近 70 年没有过的中期回调下跌行情。

（2）价格与动能柱顶背离。

图 4–43 为黄金日线级别 K 线和 MACD 指标图，时间为 2016 年 8 月 26 日到 2017 年 4 月 21 日。2017 年 1 月 12 日到 2017 年 1 月 24 日金价创出新高，但是红柱不断创新低，形成顶背离。在顶背离出现之后，黄金价格急跌，最低点回调幅度达 40 美元。

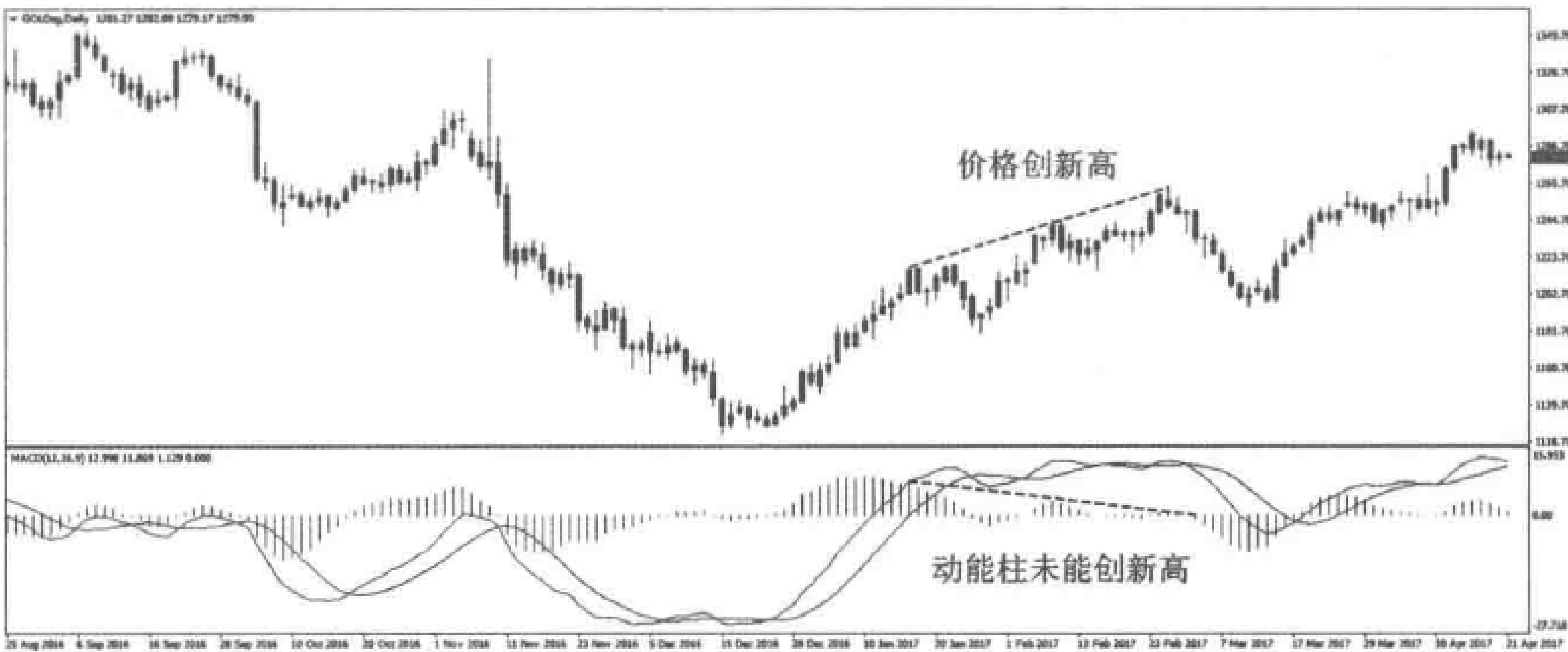


图 4–43

2. 底背离

底背离一般出现在金价的低位区。从金价的 K 线图走势看，金价还在下跌，而 MACD 指标中的绿柱越来越短，即当金价的低点比前一次低点低，而 MACD 指标的低点比前一次低点高，就叫底背离。底背离现象一般预示金价在低位可能反转向上，即金价短期内可能反弹，是短期做多信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

底背离又可分为价格与 DIF 线底背离和价格与动能柱底背离。

（1）价格与 DIF 线底背离。

图 4–44 为黄金日线级别 K 线和 MACD 指标图，时间为 2016 年 8 月 26 日到 2017 年 4 月 21 日。2016 年 12 月 1 日到 2016 年 12 月 15 日金价不断创新低，但是 DIF 线并没有创新低，形成底背离。形成底背离之后，行情触底回升，强势反弹。

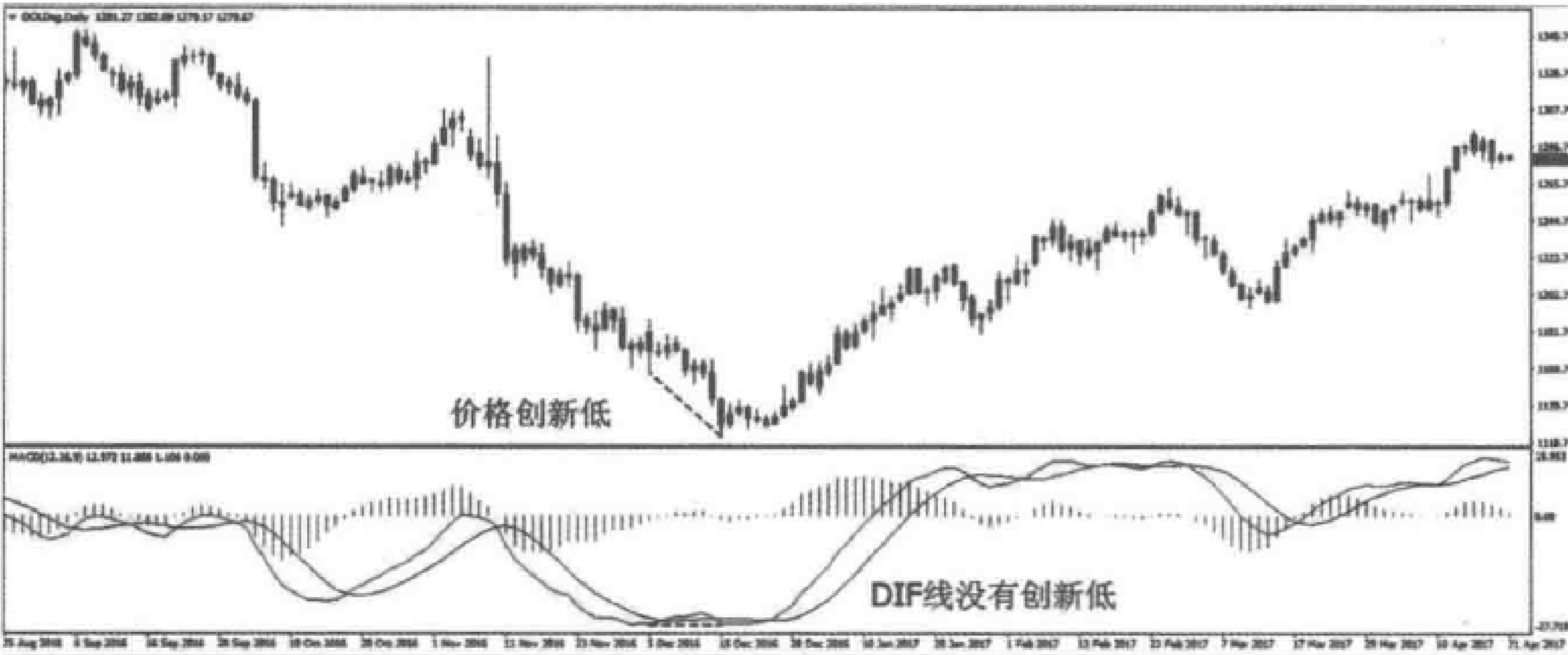


图 4–44

（2）价格与动能柱底背离。

图 4–45 为黄金日线级别 K 线和 MACD 指标图，时间为 2016 年 4 月 7 日到 2016 年 11 月 30 日。2016 年 8 月 12 日到 2016 年 8 月 31 日黄金不断创新低，但是动能绿柱没有创新低，形成底背离。底背离出现后，黄金四连阳快速反弹近 50 美元。

实践中，MACD 指标的背离出现在强势行情中比较可靠。金价在高位时，通常只要出现一次背离形态，即可确认金价即将反转；金价在低位时，一般要反复出现几次背离才能确认。因此，MACD 指标的顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

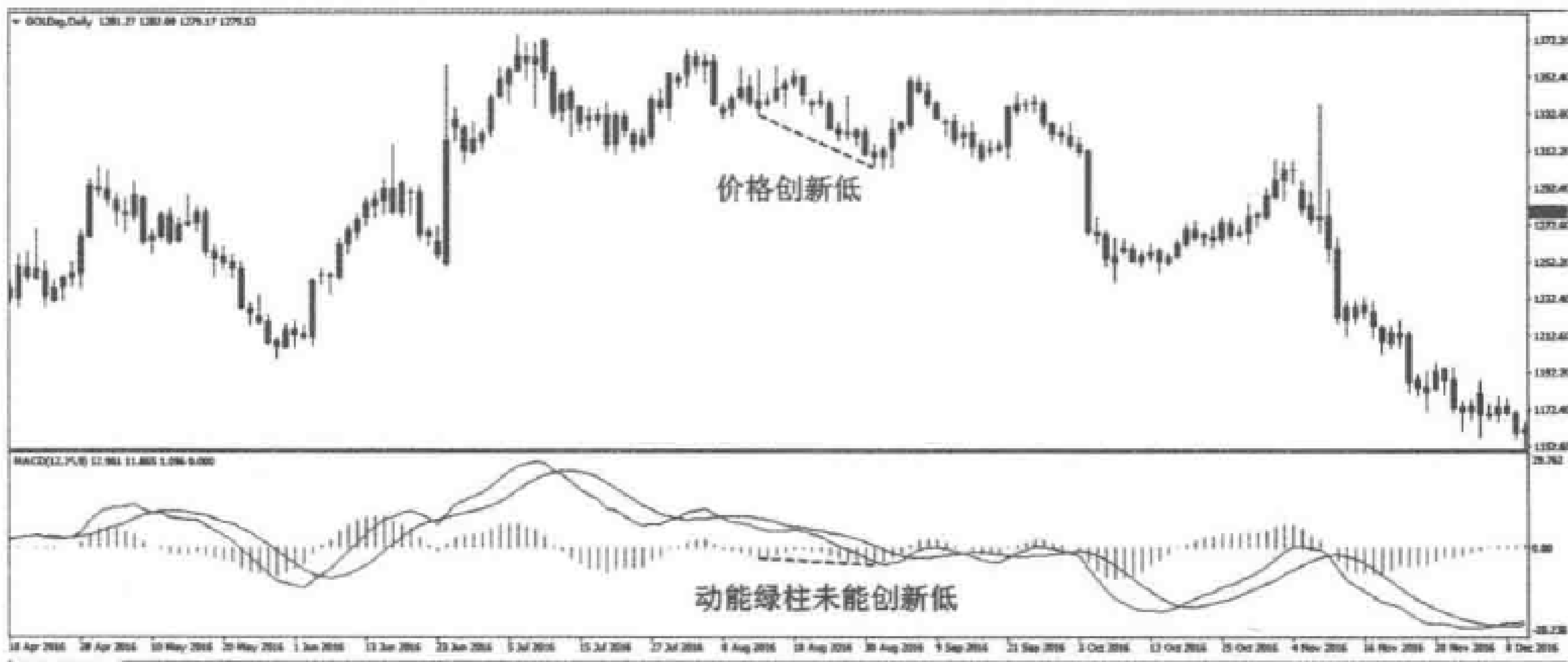


图 4-45

背离研判准确性要高于底背离。

低位二次金叉和高位二次死叉用法

1. MACD 低位二次金叉

所谓 MACD 低位二次金叉，是指 MACD 第一次出现红柱后死叉出现绿柱，还未等绿柱放大再次金叉翻红，并放大其红柱。如果金价前期下跌时间长、幅度大，那么一旦出现“MACD 低位二次金叉”形态，做多黄金将有暴利机会。

图 4-46 为黄金日线级别 K 线和 MACD 指标图，时间为 2016 年 8 月 26 日到 2017 年 4 月 21 日。MACD 指标在 0 轴下方低位短时间内形成二次金叉后，金价呈 45° 角强劲翻转暴涨。

在做技术分析时，需要注意以下几点。

（1）第二次金叉与第一次金叉距离越近越好。

（2）第二次金叉的位置高于第一次金叉为好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

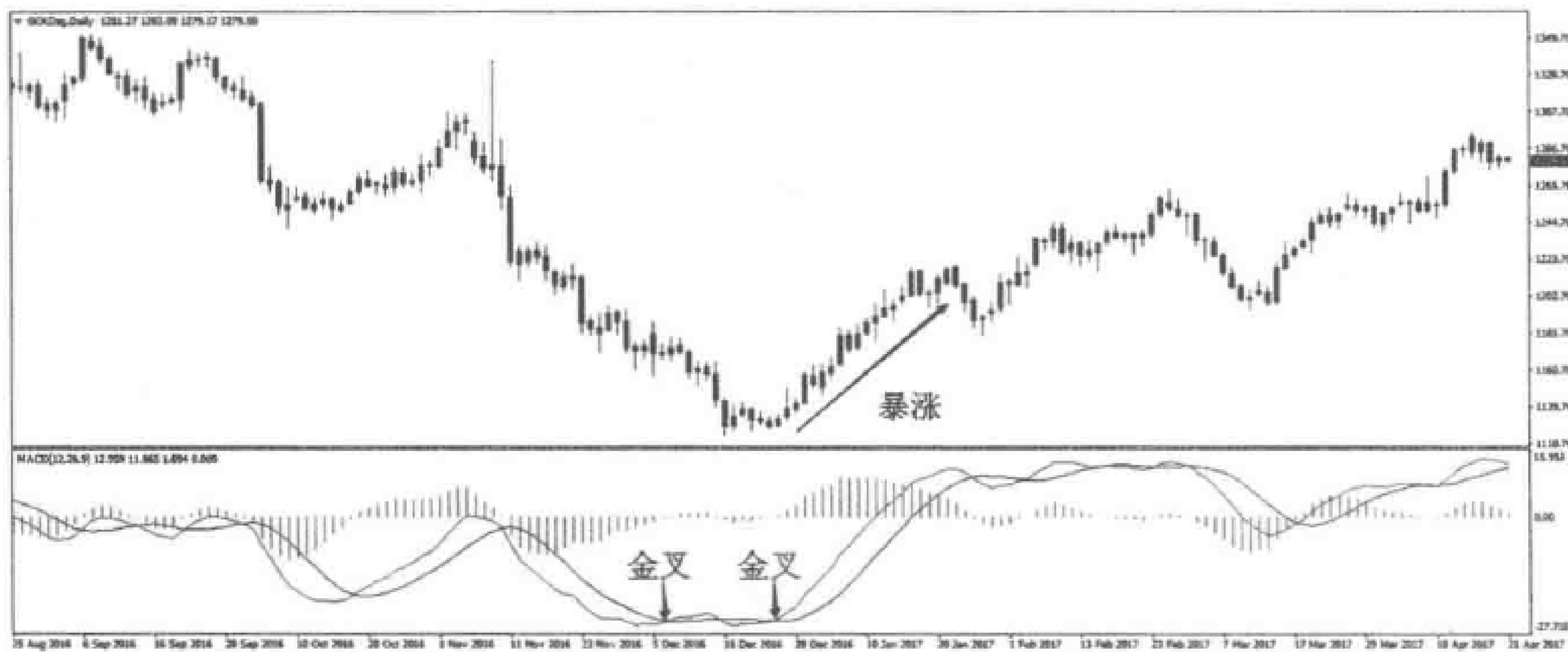


图 4-46

（3）第二次金叉与其他指标产生共振（如突破趋势线、突破区间等），可增加成功率。

（4）运用 MACD 指标低位金叉进场做多之后，由于 MACD 指标的滞后性，不宜等死叉之后出场，否则很可能大幅回吐利润，应使用第 3 章的趋势交易法寻找出场点。

2. MACD 高位二次死叉

所谓 MACD 高位二次死叉，是指 MACD 第一次死叉出现绿柱后又出现红柱，还未等红柱放大再次死叉翻绿，并放大其绿柱。如果金价前期上涨时间长、幅度大，那么一旦出现“MACD 高位二次死叉”形态，做空黄金将有暴利机会。

图 4-47 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 8 月 26 日到 2017 年 4 月 21 日。金价在 MACD 指标 0 轴上方高位短时间内形成二次死叉后，半个月左右急跌近 70 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

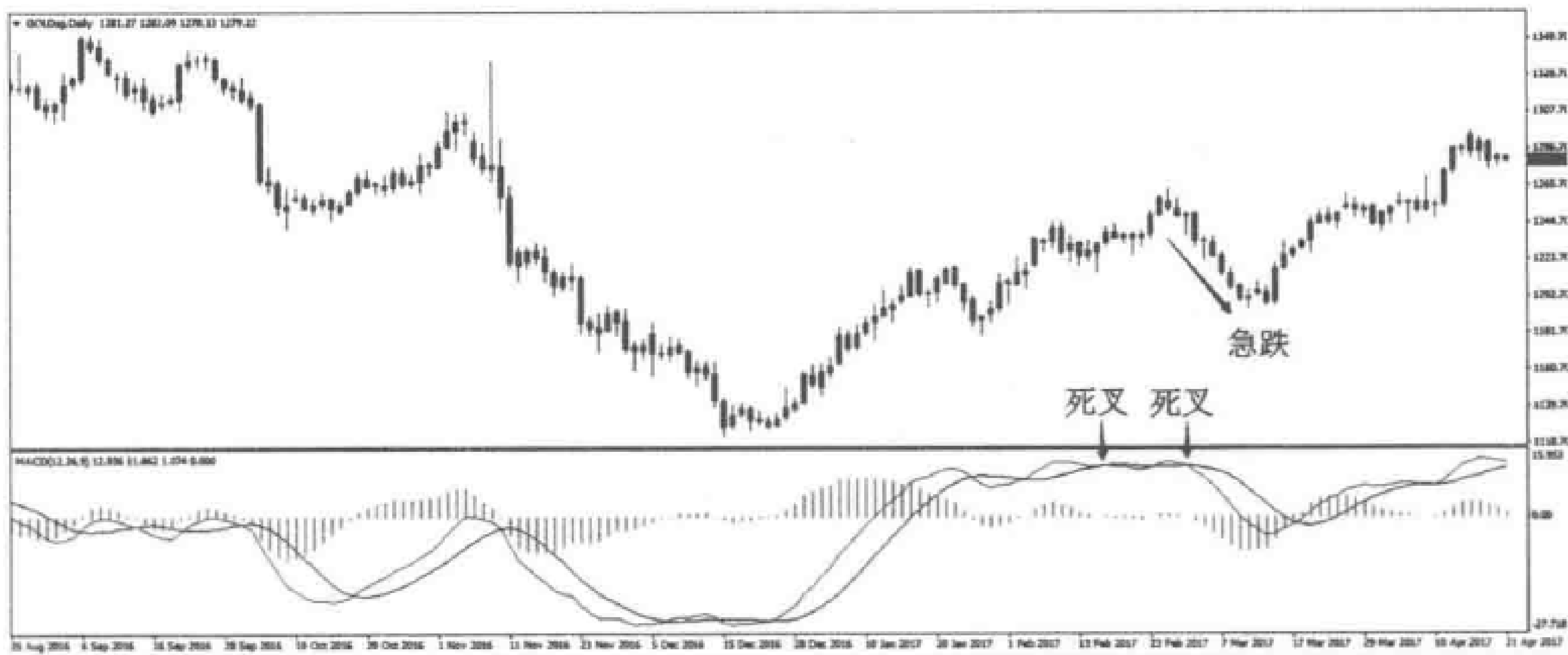


图 4-47

在做技术分析时，需要注意以下几点。

（1）第二次死叉与第一次死叉距离越近越好。

（2）第二次死叉的位置低于第一次死叉为好。

（3）第二次死叉与其他指标产生共振（比如突破趋势线、突破区间等），可增加成功率。

（4）运用 MACD 指标高位死叉进场做空后，由于 MACD 指标的滞后性，不宜等金叉之后出场，否则很可能大幅回吐利润，应使用第 3 章的趋势交易法寻找出场点。

斐波那契回调理论

斐波那契回调是一种研判事物发展趋势的技术分析方法，用于判断支持位和阻力位，得名于斐波那契数列。

斐波那契回调线也称为黄金分割线，黄金分割是一种古老的数学方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法，其创始人是古希腊的毕达哥拉斯，他在当时十分有限的科学条件下大胆断言：一条线段的某一部分与另一部分之比，如果正好等于另一部分同整个线段的比，即 0.618，这样的比例会给人一种美感。

后来，这一神奇的比例关系被古希腊著名哲学家、美学家柏拉图誉为“黄金分割律”。黄金分割线的神奇和魔力，在数学界还没有明确定论，但它屡屡在实际中发挥着意想不到的作用。斐波那契回调线就是我们常说的用黄金分割计算回调的工具。斐波那契回调线由 0、0.236、0.382、0.5、0.618、1 这 6 条线组成。

斐波那契回调线的画法

首先，在交易软件中点击斐波那契回调线指标。然后，将鼠标指针放在起点按住不放，找一段时间的有效高点和低点，下降趋势线从有效低点开始向上画，上升趋势线从有效高点开始向下画。最后，将下降趋势线连接到有效高点，将上升趋势线连接到有效低点。

注意：画斐波那契回调线时所选取的高点和低点必须是有效高点和低点，即价格的拐点。

拐点是指某一 K 线的低（高）点比其左右两边 K 线的低（高）点都低（高）的点，如图 4–48 所示。

下面用图示来详细说明斐波那契回调线的正确画法，如图 4–49 所示。

根据拐点定义可知图 4–49 中高低点都为有效拐点。一波上升行情，可以画出很多个正确的斐波那契回调线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

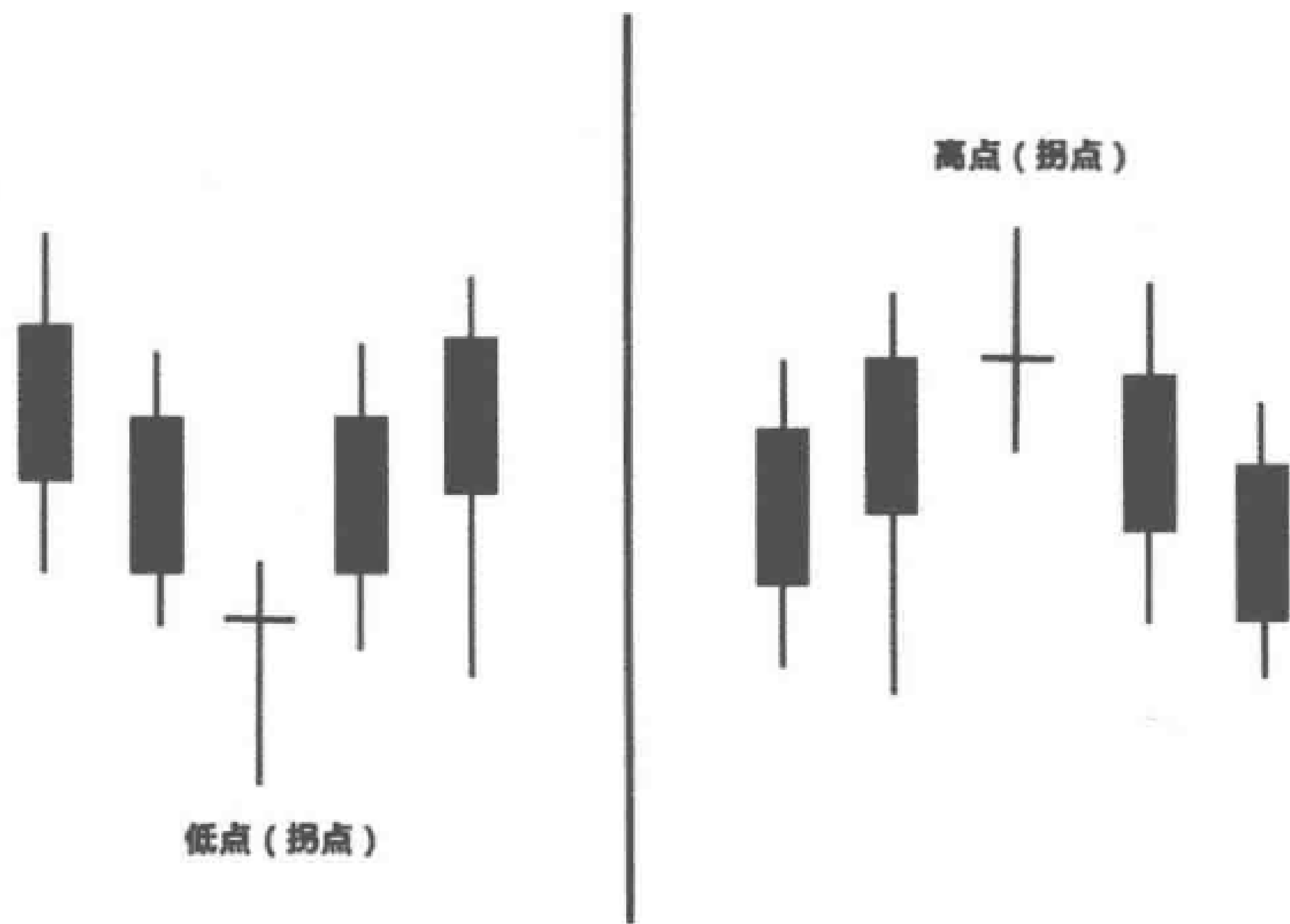


图 4-48

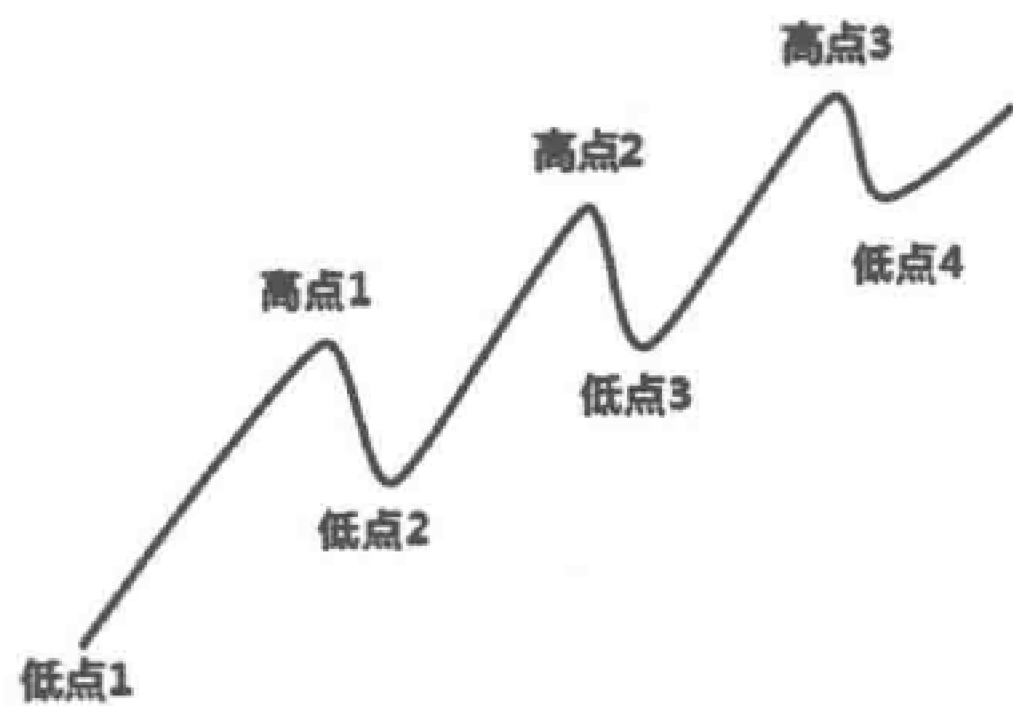


图 4-49

从低点 1 出发连接到高点 1 画出一条斐波那契回调线。

从低点 2 出发连接到高点 2 画出一条斐波那契回调线。

从低点 3 出发连接到高点 3 画出一条斐波那契回调线。

从低点 1 出发连接到高点 2 画出一条斐波那契回调线。

从低点 1 出发连接到高点 3 画出一条斐波那契回调线。

从低点 2 出发连接到高点 3 画出一条斐波那契回调线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 4–50 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 8 月 26 日到 2017 年 4 月 21 日。以其中 2016 年 11 月 9 日到 2016 年 12 月 15 日的一波下跌行情为例，A 点为有效高点，B 点为有效低点，连接 A 点和 B 点绘制斐波那契回调线。



图 4–50

图 4–51 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 8 月 26 日到 2017 年 4 月 21 日。以其中 2017 年 1 月 27 日到 2017 年 2 月 27 日的一波上涨行情为例，C 点为有效低点，D 点为有效高点，连接 C 点和 D 点绘制斐波那契回调线。



图 4–51

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

斐波那契回调线错误画法

正确运用斐波那契回调线的前提是正确绘制斐波那契回调线。虽然绘制斐波那契回调线的方法很简单，但是很多投资者绘制的斐波那契回调线是错误的。错误的斐波那契回调线，显示的是错误的支撑位与阻力位，提示错误的建仓点位，很可能让我们蒙受不必要的损失。

这里列举三类常见的错误画法。

第一类常见错误：将高低点反向连接。

图 4–52 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 8 月 26 日到 2017 年 4 月 21 日。以其中 2016 年 11 月 9 日到 2016 年 12 月 15 日的一波下跌行情为例，A 点为有效高点，B 点为有效低点.拐点没有找错，但是将高低点连接反了，把下降趋势的斐波那契回调线由高点连接到了低点。此时该斐波那契回调线失效，显示的是错误的支撑位。



图 4–52

第二类常见错误：选择的高低点不是有效拐点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 4–53 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2015 年 4 月 7 日到 2015 年 11 月 30 日。以其中 2015 年 8 月 27 日到 2015 年 10 月 15 日的一波上涨行情为例。从高点 F 连接到低点 E 绘制斐波那契回调线，虽然 E 点是拐点，但是 E 点不是有效拐点。当 G 点跌破 E 点的时候，E 点就失去了有效拐点的意义。



图 4–53

第三类常见错误：在有效拐点未形成之前，过早地绘制斐波那契回调线。

图 4–54 黄金日线级别 K 线图，时间跨度为 2016 年 4 月 11 日到 2016 年 12 月 2 日，选取其中 2016 年 11 月 9 日到 2016 年 12 月 2 日一波下降行情为例。从 H 点连接到 A 点绘制斐波那契回调线，虽然 H 点是拐点，但此时市场还未确认 H 点是有效拐点，这种过早绘制出的斐波那契回调线也是错误的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 4-54

斐波那契回调理论

当价格向一个方向运行，其向相反方向的回调会在可预测的水平受阻，然后价格将会恢复原来的方向。斐波那契回调线中每条线都是支撑位或者阻力位，在上涨行情回调的时候，每条线都是支撑，跌破之后转换为阻力；在下降行情反弹的时候，每条线都是阻力，升穿之后转换为支撑。

回调止于 0.236 最强势，后市沿着原趋势继续运行的概率和空间非常大。回调止于 0.382 比较强势，后市沿着原趋势继续运行的概率和空间比较大；回调止于 0.5 附近，维持原趋势继续运行难度较大，回调超过 0.618 时，原趋势全部回吐风险很大，并且很容易转势。

根据斐波那契数列基本原理可知，黄金分割线中最重要的两条线为 0.382 和 0.618。在回调中，0.382 为弱势回调位，0.618 为强势回调位；在反弹中，0.618 为强势反弹位，0.382 为弱势反弹位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 4-55 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 8 月 26 日到 2017 年 4 月 21 日。以其中 2016 年 11 月 9 日到 2016 年 12 月 15 日的一波下跌行情为例，绘制斐波那契回调线。图中金价强势反弹到 0.618 处受阻，回落至 0.382 处，0.382 阻力位被突破后，阻力转换成支撑，支撑价格再度强势升穿 0.618 重要阻力位。此波黄金原有的下跌趋势基本宣告失效，反弹为强势反弹。



图 4-55

图 4-56 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2015 年 12 月 9 日到 2016 年 8 月 8 日。以其中 2015 年 12 月 17 日到 2016 年 5 月 2 日为例，绘制斐波那契回调线。图中金价回调止于 0.382 水平支撑位，属于弱势回调，后市很可能继续延续之前的上涨趋势。从后市走势可知，金价受支撑后再度破新高，强势上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 4-56

斐波那契回调线用法

斐波那契回调线中，每条线都构成一个控制点。在应用斐波那契回调线的时候，要结合趋势，顺着原先的趋势去做交易。在上升趋势中，回调到控制点做多，在下降趋势中，反弹到控制点做空。

1. 上升行情中斐波那契回调线的应用

当金价处于上升趋势时，斐波那契回调线用于寻找支撑位，在金价回调到支撑位附近做多。斐波那契回调线由 0、0.236、0.382、0.5、0.618 和 1 共 6 条数值线组成，这些数值线中 0 和 1 分别代表终点和始点，不属于回调范围，通常在斐波那契回调线中不使用这两条数值线。0.236、0.382、0.5 和 0.618 数值线都具有支撑作用，这些位置的支撑作用都应该关注，其中重点使用的是 0.382 和 0.618 数值线附近的支撑带。

图 4–57 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2015 年 12 月 9 日到 2016 年 8 月 8 日。以其中 2015 年 12 月 17 日到 2016 年 5 月 2 日为例，绘制斐波那契回调线。图中 0.236、0.382、0.5 和 0.618 数值线构成 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

条支撑线。价格触及这 4 条支撑线的时候，都有向上反弹的倾向。其中触及 0.382 和 0.618 两条支撑线，向上反弹的概率最大，可以以这两个位置作为交易入场点。从后市可知，价格在回调到 0.382 位置附近时，受到支撑向上反弹，并且突破新高强势上涨。



图 4-57

2. 下降行情中斐波那契回调线的应用

当金价处于下降趋势时，斐波那契回调线用于寻找阻力位，在金价反弹到阻力位附近做空。其中 0.236、0.382、0.5 和 0.618 数值线都具有阻力作用，这些位置的阻力作用都应该关注。其中重点使用的是 0.382 和 0.618 数值线附近的阻力带。

图 4-58 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 8 月 26 日到 2017 年 4 月 21 日。以其中 2016 年 11 月 9 日到 2016 年 12 月 15 日的一波下跌行情为例，绘制斐波那契回调线。图中 0.236、0.382、0.5 和 0.618 数值线构成 4 条阻力线。价格触及 4 条阻力线时，都有向下回落的倾向。触及 0.382 和 0.618 两条阻力线时，向下回落的概率最大，可以以这两个位置作为交易入场点。从后市走势可知，此波为强势反弹，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

价格在反弹到 0.382 位置附近，稍作停歇继续上攻，之后在 0.618 重要阻力位受阻回落。



图 4-58

总之，斐波那契回调线的 0.236、0.382、0.5、0.618 均具有控制点（支撑或者阻力）作用，交易中都应该关注。如果某一数值线被突破，那么就要退守到下一个数值线。交易时主要使用 0.328 和 0.618 两个数值线，准确率较高。

此外，交易中还应注意以下几点。

（1）当某一数值线被突破时，短期阻力、支撑可发生转换，但是根据顺势交易原理，应顺着原有趋势去找下一个数值线做交易，不要反向交易。

（2）当回调过深，跌破 0.618 数值线的时候，很可能趋势发生反转，此时多空思路可能需要调整，不能再一味凭借数值线沿着原来的趋势交易，但斐波那契回调线仍具有支撑或阻力作用。

（3）在相应的回调数值附近，如果与其他指标产生共振，准确率更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

布林线指标

布林线指标又叫布林带或保利加通道，是根据统计学中的标准差原理设计出来的一种非常实用的技术指标。其利用统计原理，求出价格的标准差及其信赖区间，从而确定价格的波动范围及未来走势。它由三条轨道线组成，其中上下两条线分别可以看成是价格的压力线和支撑线，在两条线之间是一条价格平均线，一般情况下，80% 的价格线能落在布林带之内，而且随价格的变化自动调整轨道的位置。这条带状区的宽窄，随着价格波动幅度的大小而变化，价格涨跌幅度加大时，带状区变宽，价格涨跌幅度小时，带状区则变窄。布林线的指标参数一般设置为（20，2）。

如图 4-59 所示，带状通道即为布林带。通道上线为布林带上轨，通道下线为布林带下轨，通道中线为布林带中轨。价格基本在布林带内部运行。



图 4-59

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

布林带的主要功能

1. 布林带可以指示支撑和压力位置

（1）价格在布林带内运行时，布林带上轨对价格起到压力作用，布林带下轨对价格起到支撑作用，当价格运行在布林带中轨之上，布林带中轨起到支撑作用，当价格运行在布林带中轨之下，布林带中轨起到压力作用。

图 4–60 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 8 月 26 日到 2017 年 4 月 21 日。金价上升到布林带上轨附近，在“压力点 1”处受阻回落，金价下跌到布林带下轨附近，在“支撑点 1”处受支撑反弹走高。当价格运行在布林带中轨上方，调整到中轨附近“支撑点 2”处受支撑反弹回升，当价格跌破布林带中轨，运行在中轨下方，反弹到中轨附近“压力点 2”处受阻继续下跌。



图 4–60

（2）价格运行在布林带之上的时候，布林带上轨对价格起到支撑作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如图 4–61 所示的“支撑点 3”和“支撑点 4”，当价格升穿布林带上轨之后，布林带上轨由压力转换成支撑，对金价起到支撑作用，金价受支撑继续上涨。



图 4-61

（3）价格运行在布林带之下的时候，布林带下轨对价格起阻力作用。

如图 4–62 所示的“压力点 3”和“压力点 4”，当价格跌破布林带下轨之后，布林带下轨由支撑点转换成压力点，对金价构成阻力作用，金价受压继续下跌。



图 4-62

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2. 布林带可以显示超买、超卖

价格升穿布林带上轨，运行在布林带之上，处于超买区域；价格跌破布林带下轨，运行在布林带之下，处于超卖区域。

如图 4-63 所示，当价格跌破布林带下轨，运行在布林带之下的时候，金价处于超卖区域，很可能出现反弹，由图中可见，金价随后反弹，大幅回升。当价格升穿布林带上轨，运行在布林带之上时，金价处于超买区域,很可能出现回落,由图中可见,金价随后回落到布林带之内运行。



图 4-63

3. 布林带可以指示趋势

当布林带开口向下，三轨朝下运行时，价格处于下降趋势。

当布林带开口向上，三轨朝上运行时，价格处于上升趋势。

当布林带开口走平，三轨走平时，价格处于震荡时期，无趋势。

如图 4-64 所示，左边布林带开口朝上，三轨朝上运行，此时价格处于上升趋势；中间布林带开口走平，三轨走平，此时价格处于震荡时期，无趋势；右边布林带开口向下，三轨朝下运行，此时价格处于下降趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 4-64

布林带指标可以很好地判断当前行情的趋势。

4. 布林带具备通道功能

在价格运行过程中，一般有 80% 的概率运行在布林带上轨和下轨区间，使得布林带具备了通道性质。另外，布林带的宽窄随着价格波动幅度的大小而变化，价格涨跌幅度加大时，带状区变宽；涨跌幅度狭小盘整时，带状区则变窄。这种变化使得布林带具备灵活和顺应趋势的特征，能精确地指示出价格的变化区间。

布林带基本用法

一般情况下，布林带上轨对价格起压力作用，布林带下轨对价格起支撑作用。价格在布林带中轨之上，属于强势状态，价格处于布林带中轨之下，属于弱势状态。由此可利用布林带三轨找到交易的切入点和加仓时机。

（1）当价格上穿布林带上轨压力线时，为做空信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）当价格下穿布林带下轨支撑线时，为做多信号。

（3）当价格由下向上穿过布林带中轨时，为加仓做多信号。

（4）当价格由上向下穿过布林带中轨时，为加仓做空信号。

图 4–65 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 8 月 26 日到 2017 年 4 月 21 日。金价在 2016 年 12 月 15 日下穿布林带下轨时出现做多信号，金价在 2016 年 12 月 29 日突破布林带中轨后，价格处于强势阶段，出现加仓做多信号。次日回调到布林带中轨附近，加仓做多，金价继续快速上涨，大幅获利。金价在 2017 年 2 月 24 日上穿布林带上轨出现做空信号，在 2017 年 3 月 2 日跌破布林带中轨后，价格处于弱势阶段，出现加仓做空信号，次日回调到布林带中轨附近，加仓做空。随后金价继续下跌，大幅获利。

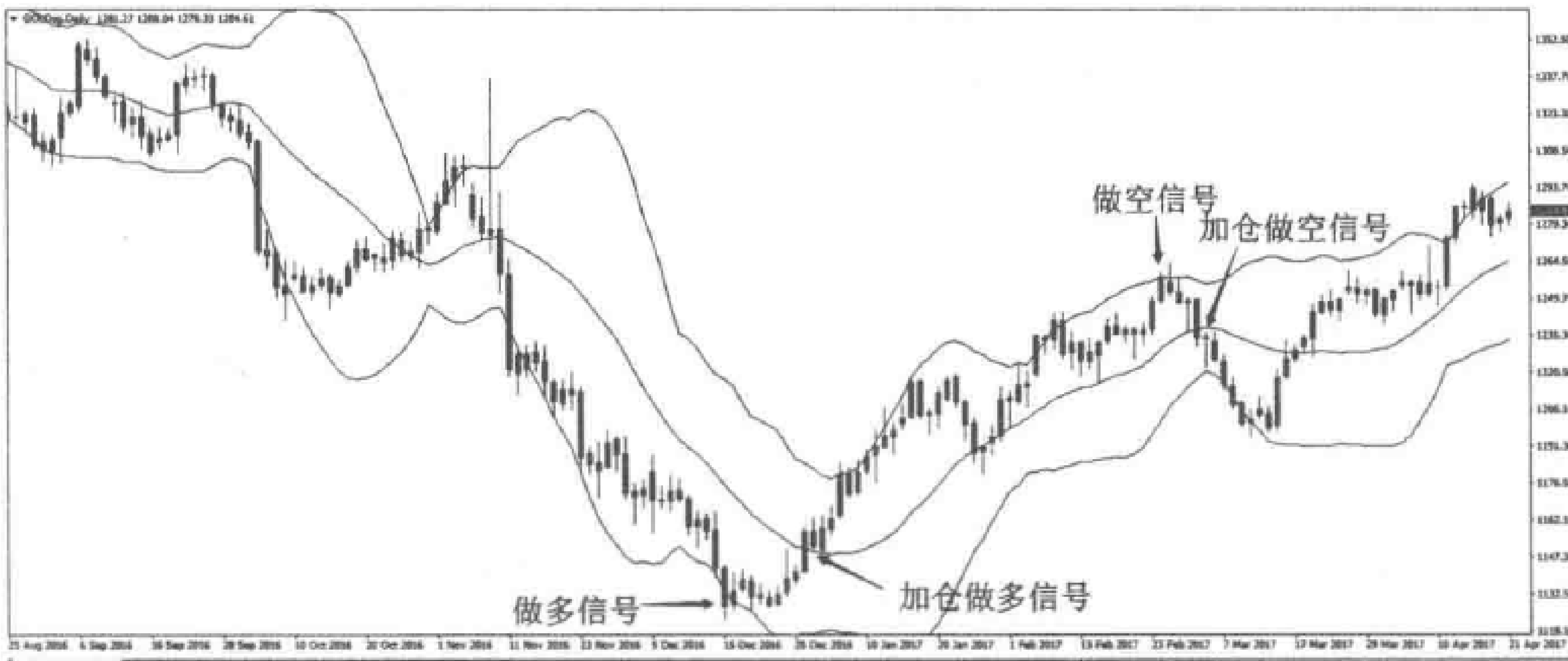


图 4–65

布林带喇叭口的用法

布林带喇叭口的用法是依据布林带上中下三条轨道线的走势来判断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

价格走势的一种方法，喇叭口可分为紧口喇叭、开口喇叭、缩口喇叭，分别对应布林带运行的三个阶段，三个阶段不断循环，如图 4–66 所示。

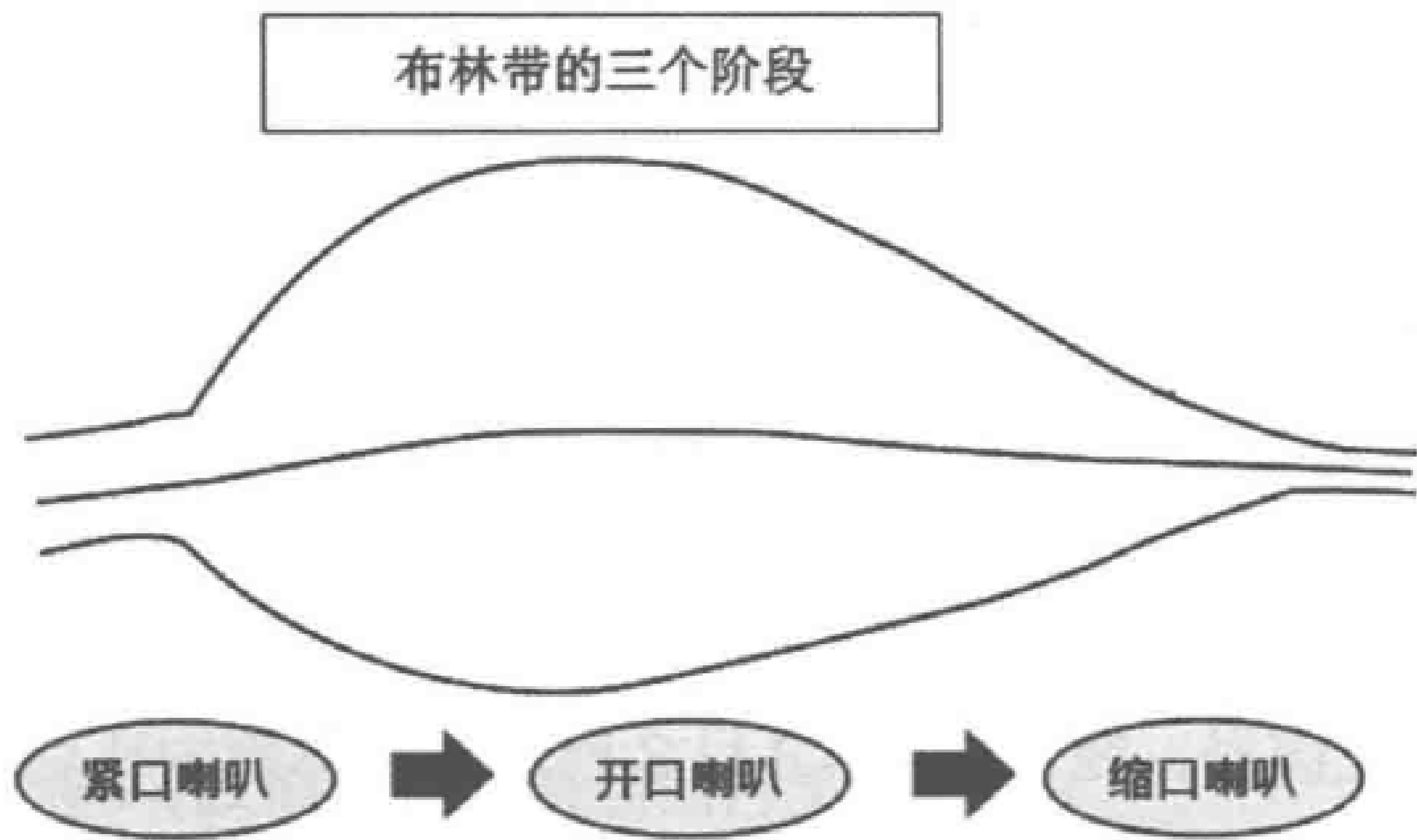


图 4–66

1. 紧口喇叭

紧口喇叭分为向上突破紧口喇叭和向下突破紧口喇叭。

图 4–67 中，长方形区域即为向上突破紧口喇叭。布林带三轨走平，上下轨之间空间极小，带宽狭窄。当金价向上穿越布林带上轨之后，使得开口向上并不断扩大。此时开仓做多，后市一波急涨，短时间内获利颇丰。

图 4–68 中，长方形区域显示的是向下突破紧口喇叭。布林带三轨走平，上下轨空间不断缩窄。当金价向下跌破布林下轨后，打开布林带，使得开口向下并不断扩大，后市快速暴跌。此时开仓做空，能大幅获利。

2. 开口喇叭

开口喇叭也分为向上开口喇叭和向下开口喇叭。

（1）向上开口喇叭。前期布林带处于紧口状态，价格突然向上出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 4-67



图 4-68

现急速飙升，此时布林带上轨也同时急速向上扬升，下轨却加速向下运行，整个布林带的上下轨就形成了一个类似于大喇叭的特殊形态，这就是向上开口喇叭。一旦出现这种情况，预示着一波大级别上涨行情到来。

图 4-69 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2015 年 10 月 26 日到 2016 年 6 月 21 日。图中椭圆区域，金价突然急速飙升，上穿布林带上轨，此时布林带上轨加速向上运行，而布林带下轨向下运行，形成开口喇叭，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

预示后期有一波大级别上涨行情。此时开仓做多，将会获得丰厚的利润。



图 4-69

（2）向下开口喇叭。当前期布林带处于紧口状态，价格突然向下快速下跌，此时布林带下轨也同时急速向下运行，上轨却加速向上运行，这样整个布林带的上下轨就形成了一个类似大喇叭的特殊形态，这就是向下开口喇叭。一旦出现这种情况，预示着一波大级别下跌行情到来。

图 4-70 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 6 月 20 日到 2017 年 2 月 13 日。图中椭圆区域，金价突然快速跌穿布林带下轨，此时布林带下轨加速向下运行，而布林带上轨向上运行，形成开口喇叭，预示后期有一波大级别下跌行情。此时开仓做空，将快速大幅获利。

3. 缩口喇叭

缩口喇叭分为向上缩口喇叭和向下缩口喇叭。

（1）向上缩口喇叭。金价经过大幅拉升后，在高位出现快速下跌行情，这时布林带上轨开始快速调头向下，而下轨还在加速上升，从而形成向上缩口喇叭。向上缩口喇叭意味着金价要进入下跌趋势，一旦强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 4-70

势跌破布林带中轨，价格将继续大跌。

图 4-71 中椭圆区域显示，金价在高位下跌，布林带上轨开始掉头朝下，而下轨继续朝上运行，形成向上缩口喇叭。此时在布林带上轨附近做空，短期将会收获不错的利润。



图 4-71

（2）向下缩口喇叭。金价经过大幅下跌后，在低位出现快速上升行情，这时布林带下轨开始快速掉头向上，而上轨还在加速向下，从而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

形成向下缩口喇叭。向下缩口喇叭意味着金价要进入上涨趋势。一旦价格强势升穿布林带中轨，价格将继续上涨。

图 4-72 中椭圆区域显示，金价在低位反弹，布林带下轨开始掉头快速朝上运行，而上轨继续朝下运行，形成向下缩口喇叭。此时在布林带下轨附近做多，短期将会收获不错的利润。



图 4-72

KDJ 指标

KDJ 指标又叫随机指标。KDJ 指标由 3 条曲线组成，移动速度最快的是 J 线，其次是 K 线，最慢的是 D 线。KDJ 常用的默认参数是 9。根据统计学原理，通过一个特定的周期（常为 9 日、9 周等）内出现过的最高价、最低价和最后一个计算周期的收盘价及这三者之间的比例关系，计算最后一个计算周期的未成熟随机值 RSV，然后根据平滑均线的方法来计算 K 值、D 值与 J 值，并绘成曲线图来研判价格走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

KDJ 指标是利用价格波动的真实波幅来反映价格走势的强弱和超买超卖现象，在价格尚未上升或下降时发出买卖信号的一种技术工具。KDJ 指标在设计过程中主要研究最高价、最低价和收盘价之间的关系，同时也融合了动量概念、强弱指标和均线的一些优点，往往能比较迅速、快捷、直观地研判行情。这一指标被广泛用于金融市场短期趋势分析中，是常用的技术分析工具之一。

图 4–73 为黄金日线级别 K 线和 KDJ 指标图，时间为 2016 年 8 月 26 日到 2017 年 4 月 21 日。图中下方即为 KDJ 随机指标。A 曲线（软件中显示红色）为随机指标 J 线，B 曲线（软件中显示蓝色）为 K 线，C 曲线（软件中显示紫色）为 D 线，三条水平虚线分别为 0 值线、50 值线和 100 值线。



图 4–73

KDJ 指标基本用法

KDJ 随机指标反应比较敏感、快速，是一种进行中短期趋势波段分析研判的较佳技术指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

K 值与 D 值永远介于 0 ~ 100。J 取值可以在 0 ~ 100，也可以低于 0 或超过 100。

在交易过程中，可以将 KDJ 三线数值超买超卖标准具体划分如下。

（1）K 线是快速确认线，数值在 90 以上为超买，数值在 10 以下为超卖。

（2）D 线是慢速主干线，数值在 80 以上为超买，数值在 20 以下为超卖。

（3）J 值反映 K 值和 D 值的乖离程度，J 值在 0 ~ 100 属于价格正常区域，低于 0 和超过 100 都属于价格的非正常区域，超过 100 为超买，低于 0 为超卖。

根据 KDJ 的取值范围，可以将其划分为三个区域：KDJ 三值同时在 80 以上为超买区，KDJ 三值同时在 20 以下为超卖区，其余为徘徊区。

KDJ 三者的值都位于 50 以上时，此时为多头市场，行情有上涨趋势；KDJ 三者的值都位于 50 以下时，为空头市场，行情有下降趋势；KDJ 三者的值都位于 50 附近时，表示多空双方力量均衡，行情可能进入震荡期。就敏感性而言，J 值最强，K 值次之，D 值最差；就安全性而言，J 值最差，K 值次之，D 值最稳健。

J 线为方向敏感线，当 J 值大于 90 时，特别是连续数天大于 90，价格至少会形成短期头部；反之，当 J 值小于 10 时，特别是连续数天小于 10，价格至少会形成短期底部。

KDJ 的基本用法有超买超卖和金叉死叉两种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1. 超买超卖

超买超卖用法遵循以下两个原则。

（1）KDJ 三值同时在 80 以上为做空信号，跌到 50 以下，可以加仓做空。

图 4–74 为黄金日线级别 K 线和 KDJ 指标图，时间为 2016 年 8 月 26 日到 2017 年 4 月 21 日。2017 年 2 月 27 日行情处于阶段性高位，此时 KDJ 三值正好同时处于 80 上方，在超买区域，建仓做空。2017 年 3 月 3 日 KDJ 三值跌到 50 以下，行情处于空头市场，加仓做空。2017 年 3 月 9 日 KDJ 三值同时跌到 20 以下，行情处于超卖区域，获利离场。这是一次完美的空头操作，从最高点附近做空获利，至最低点附近离场。



图 4–74

（2）KDJ 三值同时在 20 以下为做多信号，升到 50 以上，可以加仓做多。

图 4–75 为黄金日线级别 K 线和 KDJ 指标图，时间为 2016 年 8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

月26日到2017年4月21日。2017年3月9日KDJ三值同时跌到20以下，处于超卖阶段，空头获利离场之后，可以迅速反手建仓做多。2017年3月21日KDJ三值同时升到50以上，行情处于多头市场，加仓做多。2017年3月27日，KDJ三值同时大于80，行情处于超买状态，获利出场。这一波多头操作几乎实现了阶段性的低点入场、高点离场。



图4-75

2. 金叉死叉

上涨趋势中，KDJ三值在50以下（20以下更为准确），J线和K线同时向上突破D线时，出现黄金交叉，为做多信号。当J大于K、K大于D时，即三条指标曲线呈多头排列向上发散时，显示当前为强势多头市场，多头可放心持有。

下跌趋势中，KDJ三值在50以上（80以上更为准确），J线和K线同时向下跌破D线时，出现死亡交叉，为做空信号。当三条指标曲线呈空头排列向下发散时，显示当前是强势空头，空头可放心持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 4–76 为黄金日线级别 K 线图，时间为 2016 年 8 月 26 日到 2017 年 4 月 21 日。出现死叉时做空，三线形成空头排列向下发散，表明市场空头处于强势状态，后市会继续下跌，安心持有空头仓位，在出现金叉时获利离场，然后反手做多。三线形成多头排列向上发散时做多，安心持有多头仓位，在出现死叉时获利离场。



图 4–76

KDJ 指标升级用法

1. 背离用法

KDJ 指标的背离是指 KDJ 曲线的走势与价格走势相反。KDJ 指标背离分为顶背离和底背离两种。当随机指标与价格出现背离时，一般为转势信号。顶背离预示行情即将转势下跌，底背离预示行情即将上涨。KDJ 背离中，顶背离的准确性要高于底背离。

通过 KDJ 与价格背离的走势判断价格顶底，是颇为实用的方法。下面介绍 KDJ 背离的四种情形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）价格创新高，而 KD 值没有创新高，为顶背离，是做空信号。

如图 4–77 所示，箭头所指区域价格创新高，但是 KD 值没有创新高，形成顶背离，预示价格即将下跌。



图 4–77

（2）价格创新低，而 KD 值没有创新低，为底背离，是做多信号。

如图 4–78 所示，箭头所指区域价格创新低，但是 KD 值没有创新低，形成底背离，预示价格即将上涨。



图 4–78

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）价格未创新高，而 KD 值创新高，为顶背离，是做空信号。

如图 4–79 所示，箭头所指区域价格未创新高，甚至略微低于先前价格，但是 KD 值创新高，形成顶背离，预示价格即将下跌。



图 4–79

（4）价格未创新低，而 KD 值创新低，为底背离，是做多信号。

如图 4–80 所示，箭头所指区域价格未创新低，但是指标 KD 创新低，形成底背离，预示价格即将上涨。

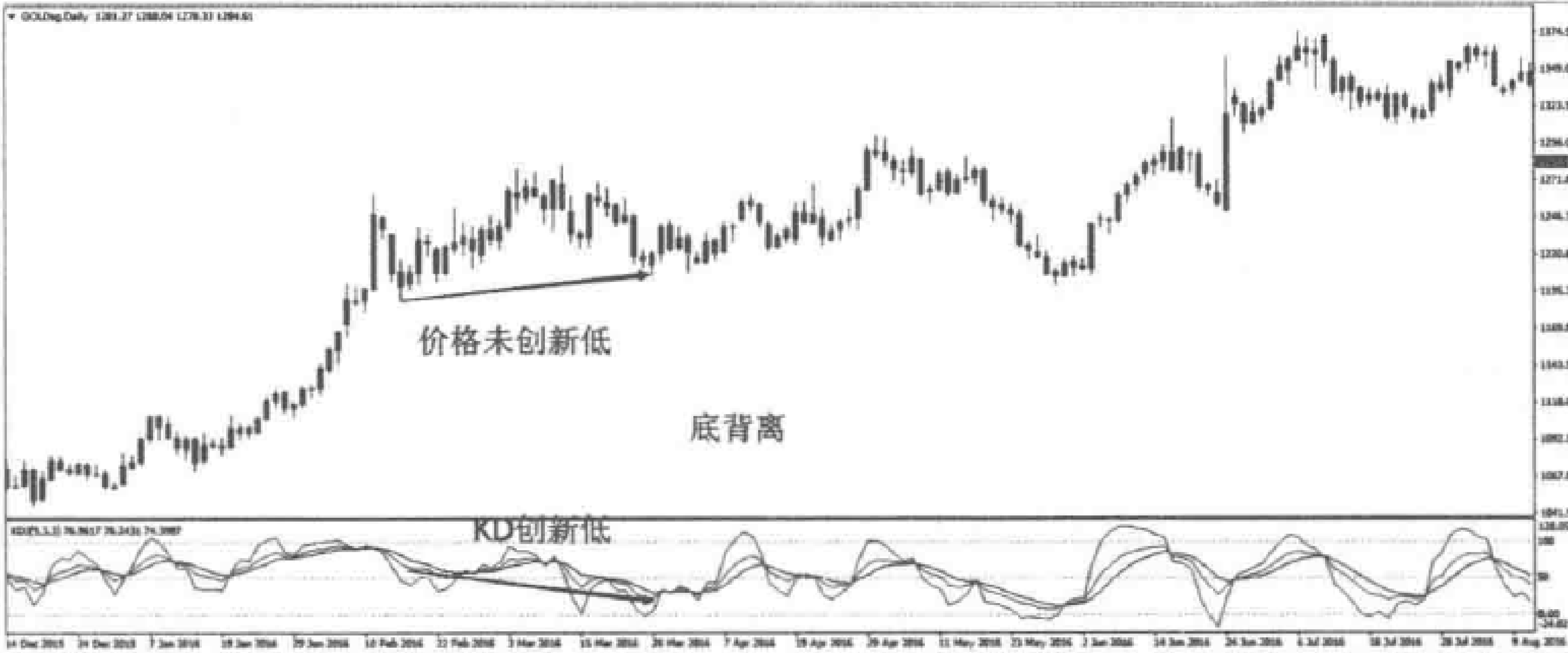


图 4–80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

需要注意的是，KDJ 顶底背离判定的方法只能和前一波高低点时的 KD 值相比，不能越级比较。

2. 形态用法

这里所说的形态是指 KD 指标曲线的形态。当 KD 指标在较高或较低的位置形成头肩形和多重顶底时，将会出现交易信号。

投资者需要注意的是：这些形态一定要在较高位置或较低位置出现，位置越高或越低，结论越可靠。

如果 K 值在 50 以下（20 以下更好），由下往上接连两次上穿 D 值，形成右底比左底高的“W 底”形态时（即二次金叉），后市可能会有一定的涨幅。

如图 4–81 所示，金价在 KD 值 20 下方连续两次金叉，形成“W 底”形态，后市迎来一轮暴涨。



图 4–81

如果 K 值在 50 以上（80 以上更好），由上向下接连两次下穿 D 值，形成右头比左头低的“M 头”形态时（即二次死叉），后市可能会有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一定的跌幅。

如图 4–82 所示，金价在 KD 值 50 上方连续两次死叉，形成“M 头”形态，后市迎来一轮暴跌。



图 4–82

KDF 指标应用误区

在运用 KDJ 指标时，投资者一定要注意以下几点，以免产生应用误区。

（1）价格短期波动剧烈或者瞬间行情涨跌幅度太大时，KDJ 信号经常失效，也就是说 KD 值容易高位钝化或低位钝化。

（2）因为随机指标提供的买卖信号比较频繁，投资者孤立地依据这些交叉突破点来制订投资策略，则存在较大风险。KDJ 指标与其他指标产生共振，将会提高准确率。

（3）K 线与 D 线的交叉突破在 80 以上或 20 以下时较为准确。当这种交叉突破在 50 左右发生时，表明市场走势陷入盘局，正在寻找突破方向。此时，K 线与 D 线的交叉突破所提供的买卖信号无效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第 5 章

科学运用资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

合理分析，判断趋势，排兵布阵

兵法云："知己知彼，百战不殆。"在一场战役中，需要睿智地分析战争形势，如战场地形、敌我双方兵力部署以及后备增援、敌我粮草储备、敌我士气情况，才能做到运筹帷幄，旗开得胜。要想拥有如此睿智的分析能力，需要潜心学习兵法，积累丰富的实战经验。

金融市场如战场。市场是千变万化的，但变化中自有规律，只有努力学习技术理论，认真分析，制订交易计划，总结每一笔交易成功与失败的经验，找到市场规律，正确分析出市场趋势，才能做到稳定盈利。

在学习技术的时候，切不可纸上谈兵，熟读兵书不一定能打胜仗。技术是死的，市场是活的，没有哪种既定的技术理论可以 100% 赚钱。技术指标不是学得越多，赚钱概率越高。虽然各种指标有时候会产生共振，但是很多时候也会指示相反的买卖点，这时候投资者很容易失去方向，亏损的话，更容易方寸大乱。大道至简，最简单的往往是最实用的。努力把一种技术理论学精，灵活运用，更有助于在交易中把握正确的趋势。

在学习兵法的时候，重在研究排兵布阵。有了好的战阵，即使是在兵力悬殊的情况下，也能做到以少胜多，以弱胜强。金融市场也是如此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

谋略很重要。账户里的资金犹如手上的兵力，只要仓位布局得好，就算逆势，依然能赚到钱。

下面通过一个例子来说明仓位管理的重要性。

2017 年 3 月 16 日是美联储近 10 年来第三次加息，一位珠宝商告诉笔者，他前一天晚上在 1 215 美元 / 盎司做空了黄金，仓位不多，不想止损，问有没有方法可以保本出场。

详细询问了仓位情况之后，笔者做了如下仓位分析：资金是 3 万美元，1 215 美元 / 盎司做空了 0.5 手黄金，此时金价在 1 225 美元 / 盎司附近，浮动亏损 500 美元左右。首先根据仓位管理原则，任何时候仓位都不能超过总资金的 30%。3 万美元 ×30%=9 000 美元。扣除已经使用的仓位，目前大概还有 8.5 手仓位可以用。

然后笔者查看行情，进行了一番分析。

图 5–1 为 2016 年 8 月 26 日到 2017 年 4 月 21 日的黄金日线级别 K 线图。绘制出下降趋势线、斐波那契回调线并调出 KDJ 指标窗口。从图中可见，2017 年 3 月 15 日大阳拉升，已经突破下降趋势线并且突破临界点，KDJ 指标低位金叉，形成多头排列向上发散，加上基本面美联储鸽派加息，技术面和基本面因素综合来看，后市反转上涨在所难免。

依据图中斐波那契回调线，笔者给出了第一个加仓位置，就是在斐波那契回调线 0.618 关键回调位 1 236 美元 / 盎司加仓做空 1 手。加仓之后金价继续上涨，在 KDJ 指标三线同时达到 80 以上，并且开始向下形成死叉的时候，在 1 258 美元 / 盎司建议进场做空余下的 7.5 手仓位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 5-1

总共 9 手仓位做空，全部止损设在前期高点 1 263 美元 / 盎司上方，然后在金价回调至 1 240 美元 / 盎司附近全部获利出场。不但没有亏损，反而盈利了约 1 万美元。

从上面珠宝同行操作的例子可以看出，成功要有技术支持，但是关键在于科学的仓位布局。有了好的仓位布局，即使做错、做反了趋势，还可以通过调整来盈利。

防范风险，学会止损

在黄金投资实战中，新手最容易犯的错误就是不会止损，这是因为许多新手对风险缺乏足够的认识。

止损的目的就在于投资失误时，把损失限定在较小范围内。无论是操作哪种金融投资，都要学会止损，因为学会止损是控制风险、减小损失的重要方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

止损指的是预先设定一个价位，当市场价格达到这个价位时，止损指令自动生效。

例如，投资者李先生预计黄金价格将要上涨，在 1 270 美元 / 盎司时买进一手，并设置在 1 268 美元 / 盎司止损。如果金价如其所愿上涨，那么李先生将获利。一旦行情与他判断的相反，则系统就会在金价跌至 1 268 美元 / 盎司时自动平仓。

遗憾的是，许多投资者对止损的认识是混乱甚至是错误的，有的对止损还处于无知状态，这也导致越套越深的情况出现。一些投资者在交易中出现亏损，并不是因为错判了趋势，而是因为止损设置不合理，令人十分惋惜。

为什么会出现这种情况？投资心理学上一个著名的理论或许能给大家一些启发。

2002 年诺贝尔经济学奖得主卡尼曼教授认为，在可以计算的大多数情况下，人们对损失的东西的价值估计要高于得到相同东西的价值。也就是说，视角不同，人的决策和判断是存在偏差的。这种心理也是“赌徒心态”的一种。

比如，一个人去赌场玩博彩，随身带了 5 000 元，如果赢了 200 元，此时要求他离开赌场可能没什么；但如果他输了 200 元，这时要求他离开赌场就很难了。虽然赢 200 元与输 200 元中间的差额仅 400 元，但这两种情况下赌客看到的不是 4 800 元和 5 200 元之间的差距，而是看到亏损了本金。人们对财富的变化十分敏感，一旦超过某个“参照点”，同样数量的损失和盈利给人带来的感受是极为不同的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在投资盈利阶段，随时喊停获利出场的人很多，但在投资亏损阶段，人们总是不甘心输掉，想去翻本而不愿意离开。也就是说，输 200 元带来的不愉快感要比赢 200 元带来的愉悦感强烈得多。这就是止盈容易，止损却很难的原因。

其实止损是寻找获利机会的成本，也是交易获利必须付出的代价。当然，投资实战中也有错误止损的时候，此时我们应该明白，错误止损也是一种代价，所以没有必要回避，更不必恐惧。

明白了止损的重要性很关键，而学习止损的方法也同样是控制风险和资金管理的核心要点。

常见的止损方法和技巧

1. 固定止损

固定止损是指投资者根据自身承受能力设置一个固定的止损值。它是一种客观止损法，由于简单直接，是许多黄金投资者喜欢使用的一种方法。这种止损不需借助任何技术分析，可以有效地过滤市场的干扰，遏制投资者因主观意识而导致损失扩大。但是它又过于死板，在震荡市场之中或者在入场点位不是很精确的时候，很容易错误止损，让投资者蒙受不必要的损失。

2. 时间止损

时间止损是指买入黄金后，价格在一段时间内没有上升或未达到预定目标，不论是否盈亏，都要坚决平仓的一种方法。时间止损的优点是不但可以规避趋势的反转，还可以节约资金的时间价值。大多数人习惯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

于空间止损，而没有时间止损的概念，其实，应该建立起时间止损的概念：昨天没涨，今天没涨，第三天还没涨，再拖就很可能发生趋势反转，造成亏损。

3. 期望 R 乘数止损

我们把一次交易的风险回报率称作一个“R 乘数”，R 仅仅是初始风险的一个表示符号。R 乘数 = 收益 ÷ 初始风险。作为一个交易者，可以总结自己平均每笔历史交易收益率，或者根据经验判断确定自己的期望收益。然后依据行情，先算出一个期望收益，再定一个期望 R 乘数，然后用期望收益除以期望 R 乘数，得出的结果就是止损目标。期望 R 乘数止损是一种很好的规避高胜率仍然亏损的止损方法。

4. “大道至简”移动止损

移动止损又称“追踪止损”，是中线交易的法宝，它追随最新价格来设置一定点数的止损，只随价格朝仓位的有利方向变动而触发，是在进入获利阶段时设置的。在仓位变得越来越有利可图时，通过提高止损触发价位，交易者可以保证在市场反向变动时仍可实现大部分账面收益，避免由赚变亏。这也是笔者中线交易惯用的手法（运用控制点，把止损每次移动到控制点，以免被震荡出局），往往能够斩获整波行情的绝大部分利润。

止损注意事项

（1）要根据趋势选择止损方法。例如，中长线交易止损一定要设置得大一些，顺势交易止损位也可以设置得稍大，但如果是逆势交易，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

就要设置小止损。

（2）交易之前要区分是进行长线交易还是短线交易。因为不同的交易有不同的止损方法，不能等同视之。

（3）在设置止损时，盈亏比一定要核实。设置了 5 美元的止损进行交易，那么利润就要超过 5 美元，回报与风险的比例至少要 1:1。如果以 5 美元的止损去换取 2 美元的利润，只会赔得多赚得少，这样的止损设置是不合理的。

（4）不能随意更改止损。第一，不可在小有盈利的时候过于谨慎，立马移动止损到保本位置。行情一旦出现反复就容易被止损，这样一来，就算趋势判断正确也会出现亏损的局面。第二，不可在接近止损位置时，不断提高止损位置，这样等于无止损，往往会陷入不断深套的深渊。

合理运用杠杆，提高资金利用率

物理学中把“在力的作用下可以围绕固定点转动的坚硬物体”叫作杠杆。阿基米德在《论平面图形的平衡》一书中最早提出了杠杆原理。

杠杆在生活中的应用非常广泛，比如羊角锤、道钉撬、老虎钳、起子、手推车、剪刀，这些工具都极大地提高了我们的工作效率。

在经济领域，杠杆也随处可见，如分期付款、炒黄金板料，简单来说，就是借用别人的资金为自己赚钱。经济杠杆运用得当，在一定程度上能促进消费，降低成本，增加额外收益，促进经济发展。经济杠杆已经成为经济发展不可或缺的手段。在金融投资领域，金融杠杆的功能是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

以小博大，用小资金来博取大收益。杠杆的存在可以提高资金利用率，使利润最大化，但是很多人并不理解什么是杠杆。下面具体介绍什么是金融杠杆。

比如，炒 10 万美元黄金板料，付款 2 万美元，就是运用了 5 倍杠杆（10÷2=5）。如果炒 100 倍黄金电子盘，购买 10 万美元黄金合约，那么需预付保证金 1 000 美元（10 万美元 ÷100=1 000 美元）。

风险的高低与保证金占账户资金比例的多少有关，而不是直接与杠杆的大小有关。

以账户资金 1.1 万美元，风险率 100% 强制平仓，做空 1 手黄金为例（一个点 100 美元）：

（1）10 倍杠杆：占用资金 10 000 美元，账户内可用资金是 1 000 美元，可以抵抗 10 个点的风险。当市场价格向上波动亏损 10 点时，发生保证金追缴，系统会强制平仓。（风险极高）

（2）100 倍杠杆：占用资金 1 000 美元，账户可用资金是 1 0000 美元，可以抵抗 100 个点的风险。当市场价格向上波动亏损 100 点时，发生保证金追缴，系统会强制平仓。（风险一般）

（3）400 倍杠杆：占用资金 250 美元，账户内还有 10 750 美元是活动的，可以抵抗 107.5 个点的风险。当市场价格向上波动亏损 107.5 点的时候，发生保证金追缴，系统会强制平仓。（风险较 1:10 和 1:100 倍杠杆都低）

10 倍、100 倍、400 倍都是名义杠杆，和经济学中经济体与名义利率和实际利率的关系一样，对经济起作用的是实际利率而非名义利率，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

决定金融投资风险大小的是实际杠杆而非名义杠杆。做黄金电子盘的时候，要注意自行降低杠杆，要么加资金降低杠杆，要么减少仓位降低杠杆，这两种方法最后达到的效果都是轻仓操作，规避风险，稳健投资。而那些重仓、满仓操作的，无论杠杆大小，风险都是极高的。

下面用例子说明决定风险大小的是实际杠杆而非名义杠杆。

例如，用 1.1 万美元做 10 倍杠杆，做多 1 手黄金，可以抗 10 个点的波动，实际杠杆是 10 倍。用 11 万美元做 100 倍杠杆，做多 1 手黄金，可以抗 1 000 多个点的波动，实际杠杆远没有 10 倍。用 1.1 万美元做 10 倍杠杆，做多 0.1 手黄金，可以抗 1 000 多个点的波动，实际杠杆也远没有 10 倍。

很多做高杠杆亏大钱的人，换做低杠杆的，却发现依然是不断亏钱，其中一个很重要的原因就是没有理解真正的风险在哪里。其实黄金交易市场的风险源自重仓交易、不设止损，这种情况下，错一次就是灭顶之灾。可以总结说：无论做多大的杠杆，做什么品种，落脚点还是要轻仓操作，严格止损，重仓交易就算再小的杠杆，都比高杠杆的轻仓操作风险大得多。

学会加仓，让利润奔跑

加仓就是看好某个方向，在趋势中继续追加买入的行为。在行情方向能够确认的情况下，投资者比较肯定这波趋势能够继续，就可以考虑加仓。合理加仓能够让投资者获得更大的利润，也是让利润奔跑的秘密

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

武器。

首先要明确的是，加仓是一种投资技巧，也是一种工具，但不是目的。投资的目的是最小风险下获得最大利益，因此，只有在能够保证获利的前提下，加仓才有价值，否则没有必要加仓。

加仓对投资者的要求

（1）分析能力上的要求。投资者至少要对未来一周的行情方向能做出相对准确的判断，这时才能加仓。这就要求投资者不但要看图表，还要关注基本面、政策面等多方因素。

（2）操作节奏上的要求。加仓适合短中结合的投资者。

（3）资金量上的要求。加仓适合较大的资金，已经达到 20% 的仓位就不要考虑加仓了。后备资金与当前资金的比例达到或超过 1:1 时，适合加仓操作。

多种加仓技巧与方法

1. 金字塔加仓法

金字塔加仓法是指投资者每次加仓都在原有仓位的手数上依次递减。

例如，原交易单是 1 标准手，第一次加仓手数同为 1 标准手，第二次加仓为 0.8 手，第三次加仓为 0.6 手，运用这种加仓方法，直至加仓手数为零，如图 5-2 所示。

金字塔加仓法能够令持仓保证金的增加比例逐步减少，以规避单边行情随时反转的风险。一旦交易单浮动盈利减少，加仓操作随之结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

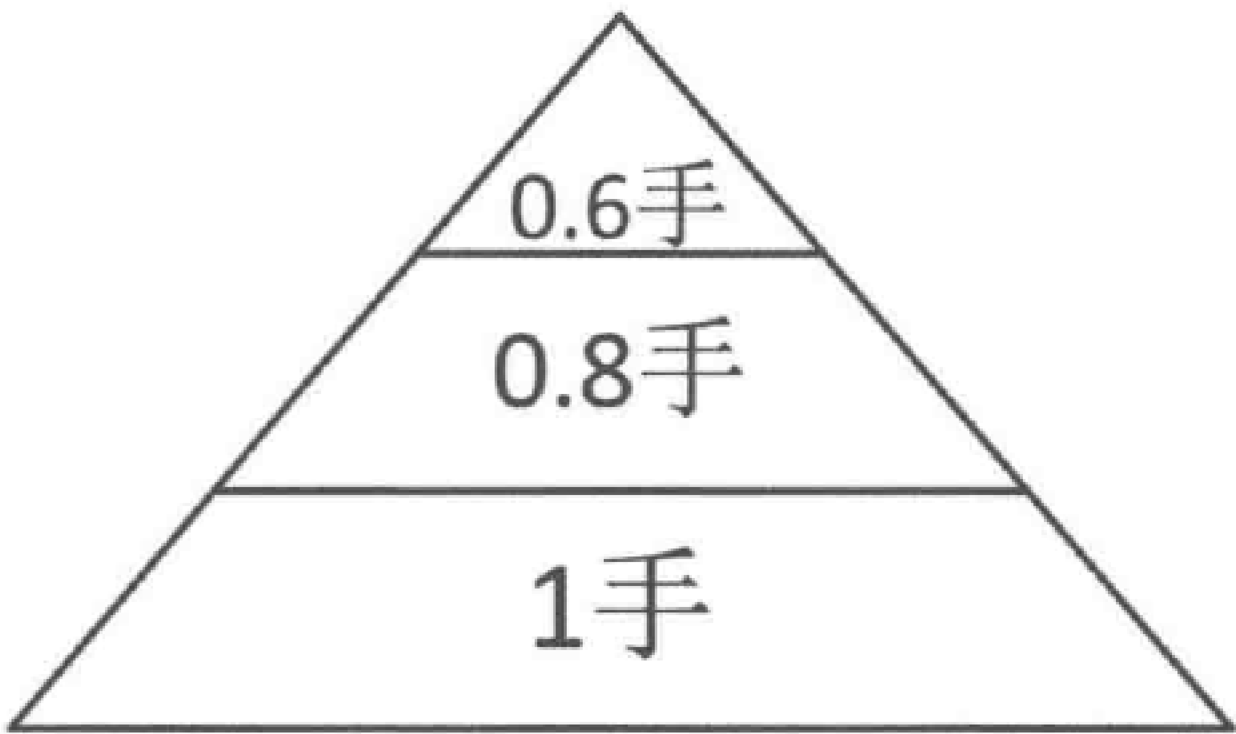


图 5-2

因反转只是亏损 10 美元与反转就要亏损 100 美元相比而言，自然能够保留更大的交易资本。

2. 倒金字塔加仓法

倒金字塔加仓法，指投资者每次加仓都在原有仓位的手数上依次递增。

例如，原交易单是 1 标准手，第一次加仓手数同为 1 标准手，第二次加仓为 1.2 手，第三次加仓为 1.4 手，直至行情出现反转信号为止，如图 5–3 所示。

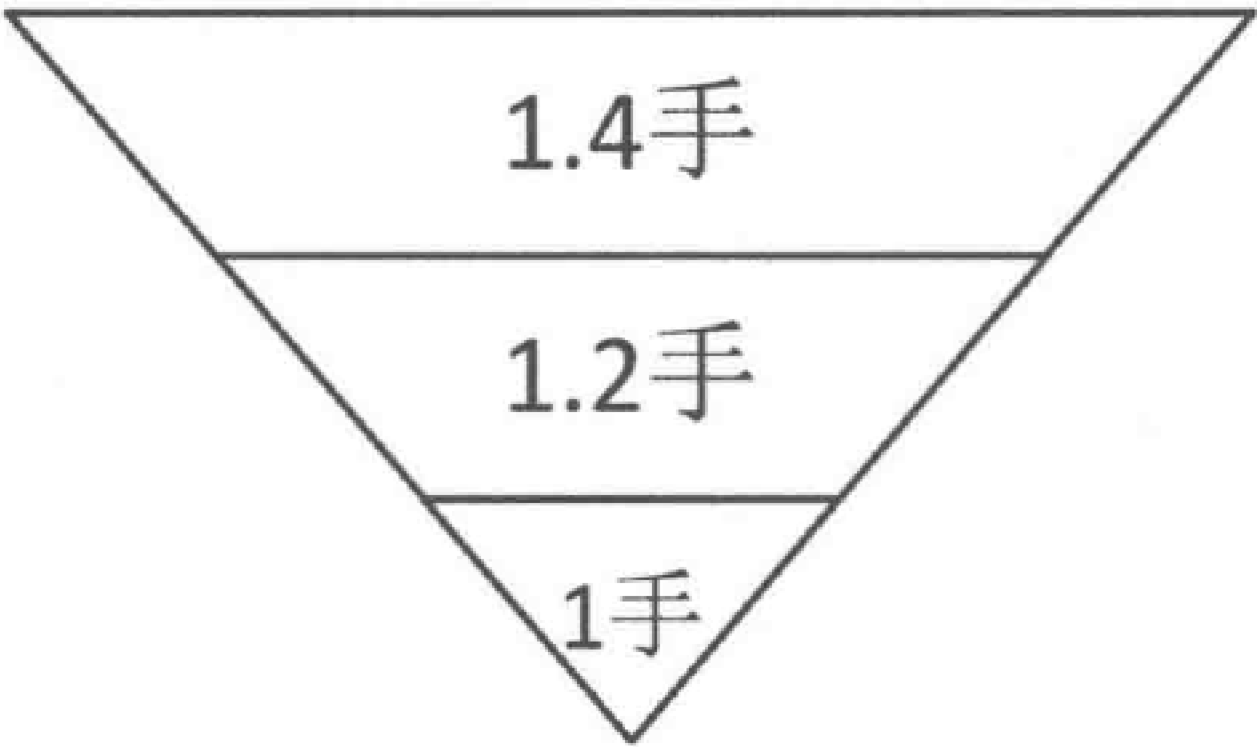


图 5-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

倒金字塔加仓法一般适用于单边行情正式开启阶段，也就是低位牛皮市之后的暴涨初始时段，或者是高位牛皮市之后的暴跌初始时段。当投资者预计金价后市单边走势依旧有效时，可以采取这种风险性比金字塔加仓法高的措施。当行情出现K线实体变短，技术指标如MACD双线进入超买或超卖区以后给出了反转信号，交易单应马上停止加仓操作并获利平仓离场。

3. 等量加仓法

等量加仓法，指投资者每次在原有交易仓位上加仓手数都相等。

例如，原交易单是0.5手，第一次加仓为0.2手，之后每一次加仓均为0.2手。待行情出现反转，等量加仓操作随即停止，并把握平仓点。

等量加仓法无论是单边行情的开启时段还是进行时段，都可以操作。投资者可以根据影响金价的基本面以及技术面因素，判断后市反转风险的大小。若后市反转风险大，等量加仓法转变为金字塔加仓法。同理，后市反转风险小，等量加仓法转变为倒金字塔加仓法。非等量加仓法也可转变为等量加仓法，这需根据行情状况而定。

4. “大道至简”加仓法

加仓的目的是放大利润。加仓是把双刃剑，会放大盈利同时也可能扩大亏损。所以要在最有把握的时候加仓。顺势加仓是加仓操作的圣经，而突破临界点加仓是加仓操作的最高境界。不但顺势而且在趋势出现的最初时加仓，不仅胜率高而且获利空间巨大。

切忌逆势加仓，均摊成本。因为趋势是有一定惯性的，会延续很长一段时间，往往出现亏损的时候，就是表明趋势看错了，再继续加仓，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

只会越陷越深，不但起不到均摊成本的效果，而且极易使仓位越来越重，直至爆仓。

加仓注意事项

尽管加仓是获取更多利润的有效工具，但在投资实战中，也常常看到一些投资者因为没有利用好加仓而亏损。其实，在决定采用这个技巧时，只要掌握了一定的策略，清楚加仓的注意事项，就很容易规避这些问题。

（1）决定采用这个技巧前，对要操作的品种走势规律，对自己在该品种各个阶段的心态变化，都应十分熟悉，做到知己知彼——要做到这一点，对品种的跟踪至少要有一个由涨转跌或由跌转涨的过程。

（2）只有当基本面支持黄金走势走出单边趋势时，才可使用该方法。如果是震荡趋势或正在反转时使用，往往得不偿失。

（3）如果想要保证自己的成本低于市场，一定要遵循金字塔原则。

（4）始终要认识到，加仓操作只是一种技巧，加仓是为了盈利，不要为了加仓而加仓。

（5）对于加仓单，原则上在行情遇阻时，即使还未达到目标价位，也应获利出场。这样一来既能确保获利入袋，也能够减轻仓位，腾出资金让自己轻装上阵，并跟随行情变化随时调整交易策略。实际投资实战中，一部分投资者都是逆势加仓，有亏损单，不断加仓，这样资金又怎能安全呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

保住本金，严格止损

股神巴菲特有句名言：“成功的秘诀有三条，第一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，坚决牢记第一、二条。”对任何投资活动来说，本金就是种子，没有种子便无法播种，更谈不上收获。因此，对投资者而言，保住本金比赚钱更重要。在黄金投资中，也应该优先考虑保住本金，不亏损，然后再考虑如何盈利。

现货黄金投资市场的风险无处不在，在市场中风高浪急，行情时而疯狂上涨，时而秋风扫落叶般下跌，如果不能有效保住本金，很容易从市场中出局。

留得青山在，不怕没柴烧。中国民间的朴素智慧其实早已做出了非常生动的诠释。对于现货黄金投资而言，投资者无论如何都应“留得青山在”，那就是保住本金。其实，做投资和打仗一样，一旦亏掉了本金，即便以后有了机会，也只能是望“金”兴叹，看着别人赚钱，原因是自己没有“子弹”了。

如果你损失了投资资本的50%，必须将你的资金翻倍才能回到起点。如果你设定平均投资回报率是12%，要花6年时间才能复原。可见，赔钱很容易，赚钱却很难。

实际操作中，能够在赔钱时勇敢割肉的投资者并不多，这导致许多投资者在黄金市场中连保本都非常困难。究其原因，最重要的一点是在止损问题上存在疏忽。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

疏忽一：不止损

不止损为什么是错误的呢？只要操作就会有对有错。做对了盈利是理所当然，做错了怎么办呢？在现货黄金市场上，做错之后的唯一选择是马上承认错误和改正错误，止损正是承认错误和改正错误的主要手段。任何一笔交易都不应该看作是孤注一掷的赌博，而是概率游戏中的一个分子。不执行止损操作，意味着不愿或没有勇气承认错误，潜意识里或者认为自己不会犯错，或者抱有侥幸心理。根据墨菲定律，“如果某件事有可能变坏的话，那么这种可能性将成为现实。”小错误会变成大错误，小损失会变成大损失，最终变得一发不可收拾。

止损可能是一个新的错误，只是可能而已，但不止损肯定是一个错误。两害相权取其轻，尽管大多数人不愿承担确定的损失，但考虑到时间和资金有限，以局部的小损失换取全局的主动，显然是明智之举。

疏忽二：乱止损

大多数投资新手，因为不止损而遭受巨大损失之后，一般会吸取教训，把止损当作一条严明的纪律，从而又走向另一个极端，陷入了新的误区，即乱止损。

乱止损的后果是显而易见的，没有哪个账户经得起长期持续止损。面对越止损越瘦的账户净值，投资者往往会再次回到不止损的老路上，并在止损和不止损之间反复摇摆。

投资者要跳出止损和不止损的思维藩篱才能找到问题的答案。止损的目的是什么？止损的目的是控制风险。但是必须认清的是：止损并不是控制风险的唯一手段。投机迷宫里的陷阱是各种各样的，投资者所犯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的错误和所面临的风险也是各种各样的。唯有正本清源，从根本上少犯错误，少冒风险，才能降低止损次数，才能使每一次止损是必要的和值得的，而不是无谓的和自我伤害的。

疏忽三：有时止损有时不止损

意识到止损的必要性，同时也尝到了乱止损的苦果之后，投资者还会走向另外一个死胡同，那就是有时止损有时不止损。当损失不在自己可接受的范围之内时，比如亏 8 个点的情况下，他们可能会选择止损，但只亏 3 个点的时候，他们就不止损了。这实际上是在根据损失的大小决定是否止损。正确的做法应当是设定止损线，严格遵守做单纪律，将风险控制在可控范围，永远以保住本金为核心。

在黄金投资中，止损并非灵丹妙药，它只是投资路上的安全带和降落伞。不系安全带并不意味着肯定撞车，系上安全带却会使风险降低。要保住本金，严格止损是必要的。对大多数业余投资者而言，少犯错误，降低频率，小仓操作，执行一贯的操作纪律，才能从业余升级为专业，走上长期稳定盈利之道。

控制盈亏比

在做投资时，有些新手常常有这样的困惑：有的职业交易员好像经常做错，动不动就止损，但他们的收益为什么还那么高？

同样，很多投资者沉溺于各种技术指标的分析判断，试图找到最佳进场点。他们往往看重和追求的都是高胜率，希望在黄金投资市场能够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

无往不利。

在投资交易中，胜率固然是非常重要的一环，如果你有超高的胜率，那么赚钱的概率自然就高。但是，也必须清醒地认识到：市场是复杂多变的，没有一个技术系统能保证永远适用。花太多精力在提高胜率上，可能见效甚微。投资者想成长，就必须走出片面的“追求胜率”的误区。

《高级技术分析》一书的作者、美国著名交易系统设计及运用专家布鲁斯曾经说过：“就专业交易员而言，其获利交易的百分率经常低于40%。”也就是说，胜率并非是决定盈利的关键因素。本人平时也喜欢读历史，发现这种定律在历史当中也有体现。

公元前 206 年 8 月至公元前 202 年初，西楚霸王项羽、汉王刘邦两大集团为争夺政权进行了一场大规模战争，历史上称为楚汉之争，战争结果以刘邦胜利而告终。但是纵观整个战局，刘邦失败的次数可以说是远远超过项羽，但他在关键的垓下之战取得了胜利，从而最终奠定了汉王朝的基业。

刘邦在与项羽的对战中，胜率低却反败为胜，体现的正是胜率的非决定性特征。

投资者想要在黄金市场盈利，控制盈亏比很关键，但这在实际操作中又存在悖论。因为盈亏比是滞后指标，等你做了很多次交易以后，才能统计出自己的盈亏比。

交易者入场后，很难用盈亏比来作指导。能盈利多少，是投资的后发结果，不是能算出来的。如果强制性设置盈亏比，很可能盈利变亏损，也可能踏空行情。相对而言，设置止损容易，盈利后合理的盈利出场点选择却有一定的难度，但这也是决定盈亏比的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 5–1 是某短线交易者第一轮（7 次）交易数据。在这一轮，该投资者一共做了 7 次交易，其中盈利 6 次，止损 1 次，胜率为 86%。

表 5–1

时间	进场点位	出场点位	盈利点位	仓位大小
第 1 次	1088	1090	2	1
第 2 次	1092	1084	8	1
第 3 次	1096	1101	5	0.5
第 4 次	1097	1101	4	0.6
第 5 次	1094	1100	6	0.3
第 6 次	1098	1094	4	0.3
第 7 次	1097	1100	−3	0.3

在这段周期内，该投资者盈利单子的平均点数为（2+8+5+4+6+4）/6=4.8，亏损单子的平均点数为 3，因此盈亏比为 4.8/3=1.6。最终该投资者取得了 10% 左右的平均交易收益。

在第二轮（7 次）交易中，该投资者的成功率为 64%，盈亏比为 3.8，单周收益 32%。在第三轮（7 次）交易中，该投资者的成功率为 70%，盈亏比为 1.17，单周收益 4%。

对比该投资者的三轮交易数据可以发现，第一轮虽然保持着最高的胜率，但盈亏比远低于第二轮，因此盈利也大幅小于第二轮。与第三轮相比，第一轮的盈亏比较高，因此盈利也多于第三轮。通常我们认为，决定胜率的是进场点选择，决定盈亏比的是出场点选择。根据这一点可以得出结论：该投资者在第一轮的进场点选择很合适，但出场点的选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

不尽如人意。

要保证盈利，提升盈亏比，投资者应当遵循如下几个原则。

（1）投资者应当做好交易计划，在行情走势发生变化时按照止盈止损设置出场。

（2）根据交易计划持仓盈利后，建议将成本线设置为强制出场点，保证至少不亏损。

（3）有一定的浮盈空间，可以适度拿盈利博取更大的行情，扩大盈亏比。之后结合自身情况进行匹配选择，最终慢慢完善自己的交易体系。坚持执行，保证交易的一致性！

控制盈亏比，还需要建立一套既简单又实用的资金管理体系。交易的本质在于资金管理和风险控制，只要资金管理得当，风险就能够最小化，盈利就能最大化，如此一来，盈亏比自然也就扩大了。

从交易实践来看，资金管理主要包括以下内容。

（1）合理选择入市时机，设定头寸规模，确定获利和亏损的限度。

（2）风险管控，包括风险暴露程度、每笔交易承担的风险程度、特定时刻能够承担的最大风险等。

（3）如何加仓、何时认赔平仓、投资组合的设计、多样化的安排等。

资金管理的关键在于出场策略的确定，即止损和止盈设置。优秀的投资者在交易中能严格设定保护性止损位，对于亏损部分能下定决心砍仓，并且永远都不会在赔钱的单子上加码。相反，他们对盈利头寸则可能会留住跟大势走，并尽可能地扩大战果。这样一来，一段时间内盈亏表上多数小的亏损都能被几次大的盈利抵消，结果自然是能获得丰厚的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

仓位管理也是控制风险、扩大盈亏比的重要手段。一些人认为，在成功率一定的情况下，仓位越大，赚得越多，这是一种非常错误的观念，因为即使你的成功率高于 50%，达到 90%，假如前面 9 次都对，后面一次输掉，也是满盘皆输，账户清零。何况你很难做到 90% 的成功率，而且很难连续 9 次都盈利。实际操作中，并非仓位越大，赚得越多。

盈亏比的另一种理解方式为承担 1 元钱的风险能够赚取的盈利。基于这种理解方式，在不考虑交易成本的情况下，可以定义每 1 元钱的风险所能获得的期望收益为: $Q=P-(1-P)/R$。其中 P 为胜率，R 为盈亏比。

假设盈亏比 R 为 1，在上式中，需要 $P>50\%$ 才能使得期望收益为正。也就是说，对于一个盈亏比小于 1 的交易模型，胜率必须高于 50%，才有可能赚取正的期望收益。反之，如果盈亏比较高，例如 $R \geqslant 3$，则胜率只需高于 25%，就可以保证期望收益 Q 为正。

在盈亏比的具体期望上，许多专家和学者都提出过一个“3:1 定律”，也就是说，在盈亏比大于 3 的情况下，这笔交易才值得做。这一操作定律能够保证投资者在成功率不高的情况下获利。例如，胜率只有 30%，但盈亏比大于 3，总体上看，也能够带来盈利。

这个说法本身没有什么问题，也没有什么对错，但关键是很多人把盈亏比“3:1 定律”当成圣经，认为其他的盈亏比都是不合适的，这样认识就很有问题了。这种盲目偏信定律的做法，忽略了资金管理中的“特定时刻承担的最大风险”因素。

作为投资者，一定要在开始建立自己的交易系统、设计盈亏比和止损比时，考虑到自己的交易系统在极端情况下会面临怎样的损失，即便概率非常小，也不能忽略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第 6 章

执行交易纪律



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

坚持交易计划，不轻易被市场左右

市场中经常会出现这样的情况：一些投资者某一天下定决心做中线，可没过两天就又回到短线交易轨道上。有些投资者在初始阶段可以一直坚持做中长线，但听身边的朋友说短线赚钱快，于是心动，改做短线，结果短线交易的成绩比之前更糟糕，于是又改了回来，反反复复，亏损却更多。有的投资者计划今天在某几个位置做多，看着行情快速下跌，日内技术指标呈现空头趋势或者市场出现了重大利空消息，吓得连忙撤掉挂单，改为相反方向的交易思路，可最后发现原先的计划是个不错的交易，反而更改思路后出现较大亏损。

这种现象出现的原因是投资者还没有形成一套比较稳定、成熟的交易计划，也没有坚持交易计划的决心。

交易计划的重要性

（1）交易计划是投资者稳定盈利的保证之一。黄金市场受综合因素影响较多，有较大的不确定性，要在这个市场实现稳定盈利，投资者必须对每一笔交易都认真负责，必须在交易前做好充分准备。古语云“凡事预，则立；不预，则废”“谋定而后动”，这两句均说明了计划的重要性。在黄金外汇市场要取得“长久的胜利”，交易计划必不可少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）交易计划有助于投资者从全局把握市场，避免冲动交易和频繁交易。投资者在制订交易计划过程中需要通盘分析，此时也是投资者最为冷静、理智地分析市场的时候。在这种情况下，投资者能够较为客观地从全局把握市场。冲动交易和频繁交易是绝大多数亏损者常犯的错误，严格按交易计划执行能很好地规避这类错误，从而避免不必要的损失，留住更多利润。

（3）交易计划中的止损位、止盈位较为明确，能使交易最大限度地合理化。很多投资者的巨额亏损可能来自某几笔交易，其经常犯的错误是在开仓之前没有合理的交易计划，只是一味地追进市场。一旦市场走势与预期方向相反，这些投资者往往显得手足无措，或者抱着“等等看”的想法寄希望于市场转向。随着该仓位亏损不断加大，投资者可能会消极地一直持有该仓位，甚至出现更多非理智行为，如逆势加仓等。这种交易本身可以通过最初的止损及时离场，但因为没有明确止损位，最终造成巨额亏损。交易计划要求对止损位有明确的设定，这样就能从根源上防止这种低级而又具有毁灭性的错误发生。

交易计划对头寸的目标区域有明确的设定，该做法可以较好地规避两种错误——过早离场而未使利润最大化和过晚离场导致利润大幅回吐。

（4）坚持制订交易计划有助于分析能力和交易能力的提升。交易计划的制订需要投资者对整个市场有一个冷静理智的思考分析和判断过程，每一次制订交易计划都是对已有分析能力的提升。同时，交易能力中一个极为重要的能力就是对交易计划的执行能力，如果没有交易计划，就谈不上执行能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

美国期货专家威可夫曾经说过："想要在投资市场获胜，投资之前首先要制订一套完整的交易计划。一旦定好，就要坚持下去。当然，入市后市场会发生很多变化，但关键是你不要追随市场盲目买卖，切记不要让情绪左右你的投资理念。做单前自己能承受得起多大的亏损额度，要心中有数，然后设定相应的止损位。交易过程中也要严格执行既定的止损计划。"制订交易计划是执行交易纪律的核心和关键所在，而坚决执行交易计划则是保证计划得到落实的唯一途径。如果不能坚持交易计划，盲目交易，盈利可能就会变为亏损。

不能坚持交易计划的原因

2017 年初，"贵金属"群里一位来自浙江的珠宝商给笔者打电话，说他的单子亏钱了。笔者很好奇，因为头天晚上行情给力，大家都赚了一波。晚上 12 点左右，笔者在"贵金属"群提醒大家获利出场，早点休息，不要影响第二天工作。当时笔者还看到他发消息说自己盈利了多少多少，不到一天的时间，怎么会亏损了呢？

这位珠宝商有些懊恼地说："老师，你那天在群里发的通知我也看到了，我没有管住自己啊！根据我自己的交易计划，那时候是应该出场的。但我又觉得行情还有上涨的空间，想要多赚一点。今天行情逆转，我把盈利回吐了不说，还亏了不少，后悔死我了。"

听了他的话我才明白，这又是一个不坚持交易计划导致亏损的案例。

为什么很多投资者不能坚持自己的交易计划，经常盲目操作呢？其原因不外乎以下几点。

（1）恐慌心态。恐慌是每个人的天性。某次行情预测从图表上看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

非常完美，似乎这笔交易能够盈利，然而实际情况并非如此，很多时候市场不会如你所愿。当意想不到的事情发生时，一些投资者变得很紧张，很冲动，会做出一些不在交易计划范围内的事情。

（2）连续亏损或者盈利导致心态失衡。当投资者经历持续亏损或者盈利时，很可能会偏离交易计划。缺乏自信或者过度自信都会导致投资者对交易产生偏见。当投资者连续亏损时，由于缺乏自信，不按交易计划执行，会错过一些好的机会。相反，当投资者持续盈利时，会变得过度自信，这时不坚持交易计划，容易进行一些糟糕的交易。

（3）不信任自己的交易计划。在没有人强迫遵循交易计划的情况下，部分投资者在坚持了几次之后，觉得交易计划作用不大，此后做交易都是凭感觉，交易计划对于他们来说只是个“可选择项”。

（4）交易计划和交易风格不匹配。交易计划必须符合自己的性格。缺乏耐心的人显然不适合做长线交易，因此这类投资者的交易计划应该针对短线，反之亦然。交易者应该经常问自己一个问题：我的交易计划是否与我的交易风格匹配？必须了解自己的交易风格是波段交易还是趋势交易，是日内交易还是日间交易。对自己的交易风格缺乏了解，也会导致不能坚持交易计划。

从长期来说，那些最终实现盈利的投资者是有交易计划并且始终坚持的人。

作为一名理性的投资者，要坚持交易计划，除了心态上要有改变之外，还应养成做好交易日志的习惯。一份详尽的交易日志能够让投资者随时回顾自己的交易业绩。你无法与数据争辩，从日志上你可以看出坚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

持计划和违背计划的业绩差距。一旦看到坚持交易计划确实能够带来好的结果，会使你有更大的动力去坚持。

综上所述，坚持交易计划不仅要求纪律性，还要确保这份计划适合你的个性，再加上不可或缺的交易日志。当综合考虑各种情况后，各方面要素都具备了，就会更容易信任自己的计划并且坚持执行了。

重仓交易，与天为敌

重仓的诱惑在于投资者的眼睛只看到其可能带来的暴利，而忽视其潜在的高风险。这种高风险在黄金投资高杠杆交易中可以被放大到瞬间暴仓的可怕程度，也就是大家通常说的成功 99 次，只要最后一次暴仓就是灭顶之灾。这是一种 100% 失败的方式，哪怕你连续成功 99 次，始终会有一次让你暴仓。重仓的对立面是轻仓，暴利的对立面是复利。所有成功者的经验都证明了一点：看似微薄的复利，其价值远远高于眼前的暴利。

重仓交易的成功是建立在非常危险的概念之上的，就像盖在脆弱地基上的一座大楼，随时都有坍塌的危险。重仓交易确实能使黄金投资者一夜之间暴富，但是来得容易的东西去得更快。很有可能一夜之间会损失惨重，甚至倾家荡产。

因为重仓成功之后，一些投资者并不会变得保守，作手的心理欲望和情绪往往和自己的资产增减正向反馈。在快速赚到钱后，没有几个人的欲望和情绪还会和原来一模一样？作手的野心会变大，情绪会变得高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

涨。当金市随后给投资者重重一击之后，投资者的内心彻底崩溃了。面对亏损一点点地扩大，很多投资者不想再采取止损等风控措施，宁愿让亏损的单子在金市中随波逐流，直到再次爆仓，才能清醒一点。

对于大多数人来说，即使只把自己 20% ~ 30% 的资产拿出来从事黄金投机，也是非常危险的。因为黄金交易专业性很强，具有很高的回报率，但同时风险极大（可参考表 6-1 所列投资理财工具与资产配置情况），即使只是少部分资金也不宜过度冒险。一般作手认为应该充分利用资金，一旦看准机会，就全力投入，以期在短时间内获取暴利。这种思路是不对的。从长远角度看，看似保守、胆小的行为其实非常聪明，志在长远。胆大妄为的重仓交易是一种短视、愚蠢的举动，早晚会成为金市的牺牲品。

表 6-1

理财品种	现金、活期存款	保险、债券	房地产	基金	股票	期货、现货
总资产占比	1 ~ 2 年的生活费	5% ~ 10%	10% ~ 15%	30% ~ 70%	10% ~ 15%	5% ~ 10%
风险（数字越大风险越大）	1	2	3	4	5	6

新手甚至许多金市老手都有一个坏习惯，总想让自己的钱一刻也不闲着，从一个金市出来后又迫不及待地进入另一个金市，可谓“钱烧口袋漏，一有就不留”。你希望天天赚钱，但是交易机会不会天天有，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

能凭想象行事，否则就是不尊重市场，一定会受到市场的惩罚。

在金市赚大钱并非不可能，但需要时间，只有量的积累，才有质的飞跃。重仓投资者企图一夜暴富，然而一次意外，就会遭受灭顶之灾。金融投机的秘诀在于很好地利用复利机制。巴菲特、索罗斯的成功关键，不是追求短期暴利，而是长期、稳定盈利。

总之，相对于近期盈利，黄金投资者应更关心资金安全，着眼于止损，而不是牟取暴利。重仓交易在零和博弈的投资市场相当于赌博，任何理性的投资者都要尽力避免重仓或者满仓。通常情况下，在进行交易时，可以使用自己总资金量的 10% ~ 30%，随后根据行情走势选择止损离场或者逐步加仓，从而稳定获利。

禁止频繁交易

任何投资都需要审慎对待。在“谨慎”这一点上，投资黄金与投资实业并无区别。在面临不可预期的市场风险时，唯有谨慎才能提高成功率。国际黄金市场波动大，可以买涨买跌双向交易，又是 T+0 即时买卖，这也让许多投资者非常着迷，这会儿买涨，过会儿买跌。尝到盈利的甜头后，更是停不下来。久而久之，便会丧失谨慎的心态，迷上频繁交易。

频繁交易的危害性是显而易见的。

（1）它会增加交易成本。频繁交易的投资者往往忽视交易成本，认为交易成本非常小，对投资业绩的影响很小。其实造成频繁交易投资者收益率较低的一个重要原因，便来自于积少成多的交易成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）它会加大犯错的概率。交易越频繁，出错的可能性越大。投资比的是胜率，而不是频率。交易最频繁的人，也一定是出错最多的人。

（3）干扰了投资者的大局观。频繁买卖需要花费大量精力，要盯住盘面的每一个细节，这会使投资者的时间和精力大大分散，没有时间去思考市场大的发展方向。简单地说，频繁交易着眼于眼前，一定会忽视长远。

（4）影响投资者的情绪。频繁交易会影响投资者的情绪，而情绪的好坏，直接影响投资者对大势的判断。频繁交易一定是有得有失，而这种得失会影响投资者的情绪。带着情绪看市场，就会成为“趋势的色盲”。

许多人都知道频繁交易是大忌，是应该避免的。但是，我们一次次继续频繁交易。许多人都把频繁交易归因到自己贪婪，心态不好。贪婪的确是频繁交易的一大诱因。由于市场时刻都在涨跌，会给人一种错觉，以为每时每刻都有盈利的机会，为了更多地捕捉到这种机会，频繁交易就出现了。其实，频繁交易最根本的原因是投资者没有明确自己的交易规则和计划，这样很容易被纷繁变化的市场迷惑和引诱。

许多人进入市场后容易表现出急功近利的心态，一个月 20% 的收益率都不能满足他们的要求。为了追求更高的利润，他们会提高交易频率，一看到金价波动就想做单。可是做了多单，价格稍微回调一点又会恐慌，于是止损反手做空单。刚做了空单价格又涨上去了，心里就更没底了，再次止损。于是，整个投资过程就是没有目的地频繁进出止损。

其实，任何投资都离不开不断地选择以及选择后的等待，最后在合适的时机进入。我们不应该把下单看作是在家里开灯关灯那样随心所欲，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

而应该像投资开店那样，慎重选择，在深思熟虑之后再做决定。

永远也不要忘记：等待，有时也是一种交易策略。

不在亏损时加仓

曾经有位刚入市的朋友跟我说过这样一句话：既然黄金在 1 280 美元 / 盎司的时候我敢买涨，那么在 1 270 美元 / 盎司时我就更敢买涨，因为成本更低。当然他最后的结局是爆仓出场。新手在交易的时候，初生牛犊不怕虎，进的点位不好，在出现小幅亏损的时候往往会加仓，运气好碰到震荡行情的时候，不但能均摊成本，还能获利，所以很多人养成了亏损的时候不断加仓的习惯，尤其是从股市转到期货市场的投资者。中国股票只能买涨获利，所以投资者只能不断地在低位买涨。转做期货的时候也运用股市的交易手法，一味逢低买进，一旦方向错误就是爆亏。在期货市场，往往由股市转来的投资者亏损最大。

加仓是一把双刃剑，在方向正确的时候，会放大投资者的利润，但是方向错的时候，不但不会增加利润，反而会放大亏损，越陷越深。出现亏损的时候，说明交易方向是错的，至少大概率是错的，这时候继续加仓，试图摊低成本，往往只会越套越多，最后变成重仓。亏损加仓均摊成本的人，都是想抓住市场最高点与最低点，但是市场没有最高，只有更高，“多头不死，空头不止；空头不死，多头不止。”一个很容易陷入亏损加仓均摊成本的恶习，就是左侧交易。

在市场上涨末期，以顶部为界，凡在顶部尚未形成的左侧高抛或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

做空，属左侧交易。在市场下跌末期，以市场底部为界，凡在底部左侧低吸做多，属左侧交易。

由于人性贪婪的特点，人们不喜欢亏损，导致人们总在寻求不会出现亏损的方法。由于人性恐惧的特点，在行情高涨不敢买涨，跌低不敢做跌，所以多数人更钟爱左侧交易。这种心理就是一次做不到最高点与最低点，通过加仓的方式，用多次加仓来寻求最高点与最低点，总会有一次成功。行情总会回调，只要加到阶段高点与低点就能避免受损，获利出场。市场多数时候是震荡走势，所以这种做法多数时候是可以获利的。资金足够的情况下，很容易均摊成本，不需要承受太大的亏损，就能回调获利。

但是左侧交易是逆势交易，因为决定转势的高低点只有一个，一旦单边行情出现（多数情况下他们抓到的只是回档的高低点），如果出场不及时，很容易再次套牢。技术指标学得好的话，这样操作可能赚的次数非常多，这会使他们沉浸在自己高胜率的盲目自信中，没有反省每次赚的都是蝇头小利。

市场有波动才是正常的，真正成熟的投资者，既不做“左侧交易”，也永远不追求“抛在顶部、吸在底部”的神仙境界。

一个很好的戒掉自己亏损加仓均摊成本恶习的交易方法就是采用右侧交易，即下跌阶段性底部出现以后做多或者上涨阶段性顶部出现以后做空。不需要预测底部与顶部何时出现，而是等到底部与顶部出现之后进行买卖操作的交易行为称为右侧交易。右侧交易也称为右半球理论，也就是顺势而为。

持有重仓的话，亏损的时候心理压力极大。每个人都有一个心理承

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

受极限，当超过极限，理性就会消失，剩下的就只有恐惧和幻想了。一个人不停地核算到什么位置会爆仓，寻找各种有利于自己的指标自我安慰。市场每回档一下，就感觉希望快要来临；亏损每增加一次，就会更加失望。在希望与失望不断交替的过程中，陷入极度痛苦之中，本能地告诉自己要第一时间摆脱这种痛苦的状态，只要一回本或者小赚立马逃命，所以就算后来市场反转赚钱了，也很难拿住。

2017 年 3 月 30 日，笔者建议一位珠宝同行以 49.8 美元 / 桶轻仓做空 0.5 手原油，止损点为 50.1 美元 / 桶，如图 6–1 所示。我们的交易方向显然出现了错误，如果单子被止损，只是亏损 100 多美元。但是他不但没有止损，反而是一路加仓，最后重仓套到最高点 54 美元，亏损 7 万多美元，近乎爆仓。

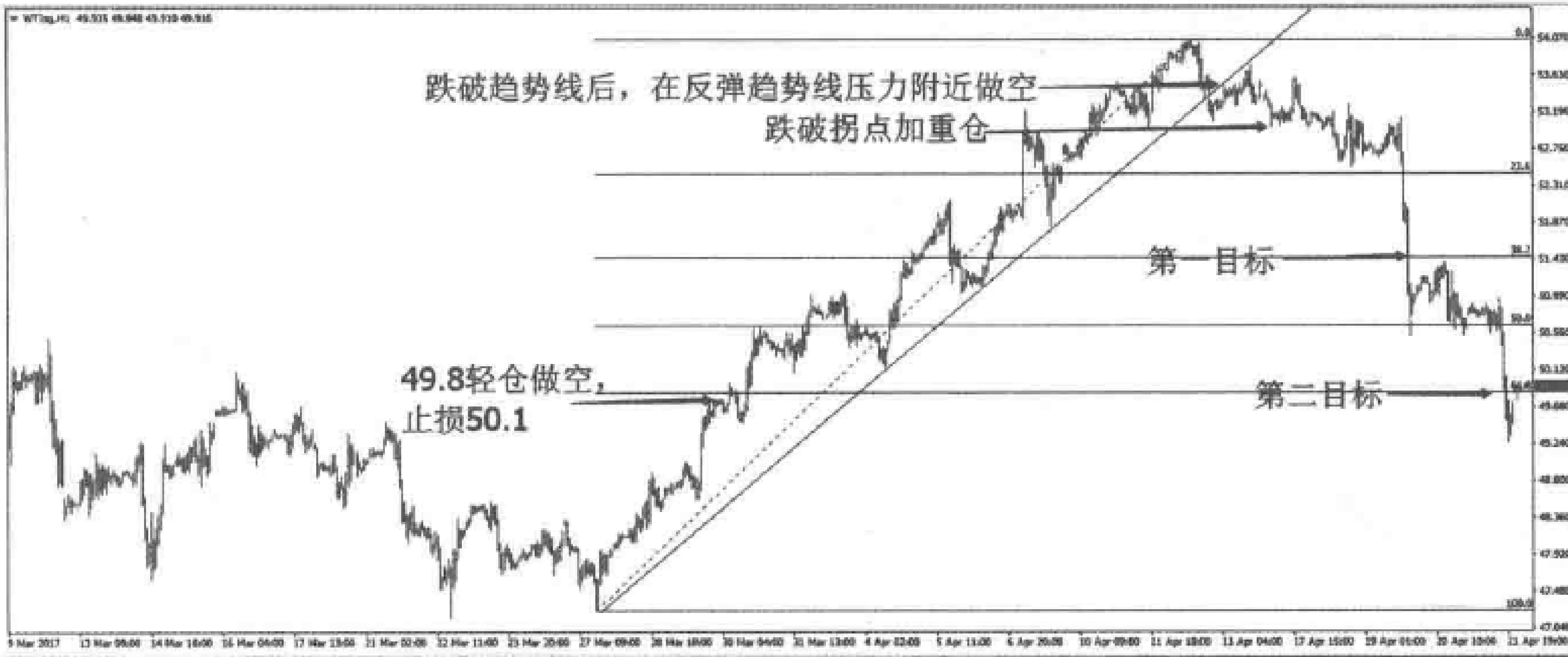


图 6–1

在原油跌破上涨趋势线的时候，笔者判断油价即将回调，给出以 53.5 美元 / 桶做空 2 手的建议，跌破 53 美元 / 桶（临界点）加仓做空 5 手。但是他已经没有仓位可做，并且不堪承受套单的痛苦，在 52 美元 / 桶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

小亏的时候就跑出场。如果按照第二目标位置计算，反过来是大赚 7 万多美元。

不轻易更改止损

金融投资是一个性格改造的过程，成功者把不适合的性格改变成适合的性格。对于一般投资者来说，虽然止损难，但是很多人经过无数次爆仓、无数次深度割肉之后，开始认识到止损的重要性，所谓“知错能改，善莫大焉”。

很多人交易之初对每次交易都会小心翼翼地设置止损点。一开始，可能止损效果比较好，庆幸自己设置了止损，规避了一次大幅亏损的局面。但是市场不会总按照预期的走势运行，很多情况下会上下震荡，刚好打掉止损，然后再回到原位，甚至原交易方向还能大幅获利。止损之后，他们会懊恼，更有一种被愚弄的痛苦，白白止损亏钱，还错失翻本的大好良机。信心备受打击，他们开始质疑止损。当价格再次达到止损点时，他们就会移动止损，害怕行情逆转。这一移，往往止损就会越移越大，亏损越来越多，最后止损形同虚设，走入死扛、深度套牢、爆仓的怪圈。

明知不止损是错，知错犯错，是不可原谅的。只有严守止损，才能有再次翻本的机会。不要纠结于错误的止损，错误止损是一种成本，是寻找重新获利机会的成本，是交易获利必须付出的代价，这种代价只有大小之分，难有对错之分。要想获利，就必须付出代价，错误止损付出的代价，只是在市场中盈利的成本罢了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当想清楚这点之后，为了避免被错误止损打击信心，可以提前做好心理准备，给自己设计一个反思错误计划，接受自己出错。当有了这样的姿态和心态，再次面对市场，也许境遇会不同。

随着市场经验的不断丰富，大多数人懂得止损的重要意义，但是只有少数人能够严格执行，所以赚钱的永远是少数人。止损是把双刃剑，既可以使自己破口滴血，也可以让自己免伤元气，保存实力。

懂得止损，只是登上了驶向成功的帆船，只有始终如一、严格执行止损这个正确的做法，才能保证驶向胜利的港湾。

状态不好，禁止交易

在金融投资中，身心状态是影响交易成败的重要因素。也正因为如此，许多投资专家反复强调一条交易执行纪律：状态不好时，禁止交易。

西方有句谚语：别在喜悦时许下承诺，别在愤怒时做下决定，别在忧伤时做出回答。

状态不好会让人犯下许许多多的错误。这条交易纪律的重要性，我们在日常生活中也有体会。在学生时代，每逢考试，老师都会教育我们要调整好状态，照顾好自己的身体，同时也别让自己被烦心事影响。只有这样，我们才能发挥出正常水平。同样，在交易中保持良好的状态，也是我们发挥正常交易水平的保证。这里所说的状态泛指两个层面：第一，指身体状态，包括疲劳、疾病、疼痛等状态；第二，指精神状态，包括伤心、愤怒、失落等状态。

值得注意的是，第二个层面的精神状态与交易时的心态是有区别的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交易时的内在状态多由主观因素造成,精神状态则更多由客观因素导致。如过于恐惧交易是主观心态问题，而与他人发生争吵，导致心气难平，这属于精神状态问题。

由于黄金投资品种存在一定的特殊性，其交易时长，时间跨度与A股、基金等投资存在差别。许多投资者白天上班，晚上交易，甚至经常熬夜，长此以往，身体难免会有不适。对黄金投资者而言，如何调整身体状态是至关重要的。一个人的思维能力、决策水平、技术分析可以出神入化，前提是有良好的身体条件。假如一个人的身体极度疲劳，那么其思维分析和决策判断能力会大打折扣，在这种情况下去做交易，难免会百密一疏，出现错漏。

除疲劳外，生病时也不应当进行交易。许多投资者担心错过行情，在生病期间也要进行交易，甚至熬夜交易。对此笔者是极力反对的，因为这样做不但会加重病情，还可能导致交易失败。一名优秀的投资者绝不会在身体状态糟糕的时候进行交易。

身体状态糟糕时，部分人还能够及时中止交易，因为身体的疲劳和病痛给人带来的是非常直观的感受。当一个人在精神状态不佳时，其感受可能会隐藏、潜伏，在这种情况下做交易，容易出现决策失误。

2013年8月，笔者通过朋友介绍认识了广州一位珠宝商，在交流时得知这位珠宝商也做黄金期货投资，而且有5年多的投资经验。谈到投资收益时，对方显得有些失落。细问之下才知道，在6月、7月期间，他亏损超过300万元。

同时，笔者也感到好奇。他涉足黄金投资已经5年了，也不是菜鸟，那段时间的行情起伏并不大，怎么会出现这么大的亏损?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在多次询问后，他如实告诉了笔者。原来，他经营的珠宝公司在那之前效益一直很糟糕，2013 年第一季度还出现巨额亏损，许多债务也因为对方违约未能及时收回。公司经营上的种种失误和问题令他心烦意乱，严重影响了他的交易状态，短短两个月，他多次踏空行情不说，还屡屡逆势加仓，出现亏损也不止损，希望能在现货市场找回投资信心。可事与愿违，信心没找回来，还亏得一塌糊涂。

这位珠宝商的遭遇值得同情，也希望每一位投资者都能引以为戒：千万不要在状态不好的时候交易。

黄金投资市场其实就是每一位投资者的考场，想要在这场考试中取得好成绩，必须保持较好的状态。无论是身体上还是精神上，都不能出现会影响交易的问题。总之，谨记一点——状态不好，禁止交易。

大道至简

"道"是中国乃至东方古代哲学的重要范畴，表示"终极真理"。"大道至简"出自老子的《道德经》——"万物之始，大道至简，衍化至繁。"意思是说，万事万物的基本原理、方法和规律，都是极其简单的，把复杂冗繁的表象层层剥离之后，就是事物最本质的大道理，简单到一句话就能说明白，所谓"真传一句话，假传万卷书"。但大道至简并非是真的贫乏简易，而是看起来简单的事情，要求人们抓住事物的本质和相互联系，在融会贯通的基础上，取其精华，删繁就简。

大道至简，悟在天成，把复杂的事情简单做，简单的事情重复做，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

重复的事情用心做，长期坚持，自然成功。

同样的道理，金融市场也有它的“道”。很多投资者或费尽心力研究其走势规律，或一味钻进技术指标、数据、消息之中不能自拔，这都是舍本逐末。指标不能决定市场的走向，价格本身才决定指标的运行状况。而价格本质是由买卖双方决定的，所以消息和数据只是市场价格的推手。价格是因，指标、数据和消息是果，由因可推出果，由果来溯因则是本末倒置。

金融投资本质在于资本运作，通过合理分析、风险管理、科学运作来实现价值增值。

· 合理分析：最简单的指标往往是最实用的指标。市场有其自身的趋势，就如流水一般以其亘古不变的方式流淌，不以任何人的意志改变，不以任何指标、数据和消息而改变。投资者要善观市变，顺势而为。

· 风险管理：金融市场如战场，稍不留神就可能损兵折将，所以要永远保持清醒的头脑，控制风险，保住本金。留得青山在，不怕没柴烧。固守防线，步步为营，本金为先，利润为后，才能实现稳定盈利。

· 科学运作资金：重仓交易，与天为敌。万事都有度，过度将会导致质变。合理运用杠杆，以小博大，才能提高资金利用率，实现资本增值最大化。

大道至简，知易行难，练就一个强大的内心，知行合一，方能得道功成，制胜金融市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

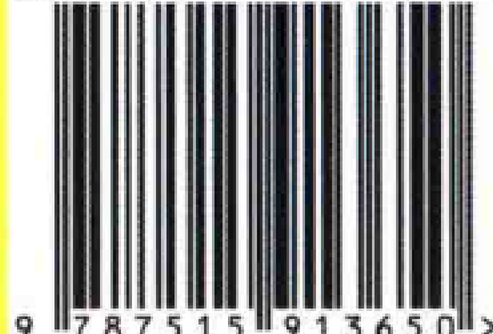
十年操盘

挥舞趋势交易利剑　打开持续盈利之门

很多投资者分不清趋势，凭着对市场的主观臆测重仓搏杀，不合时宜地抄底或是抄顶，眼看着账户资金不断缩水，等到行情真的来了却畏首畏尾，甚至已经没有东山再起的资本。

本书为投资者提供一套完整的稳定盈利操盘系统，其中最核心的技术理论就是趋势交易法。所谓趋势交易，就是市涨买涨、市跌卖跌。趋势交易告诉我们在行情得到确认前要谨慎试水，不可盲目重仓，一旦突破临界点，行情得以确认，即可大胆建仓、加仓，放大利润。本书中大量真实的趋势分析案例定能让你轻松掌握趋势交易的精髓。

上架建议：投资理财/黄金投资



定价：49.00元